

2025. február

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	7,86%	12,12%	25,38%	16,39%	19,13%
Fejlődő világ részvény eszközalap	2,22%	7,78%	20,41%	7,01%	9,22%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	5,76%	9,85%	20,07%	14,50%	N/A
Hazai kötvény eszközalap	2,64%	2,14%	4,95%	5,77%	1,46%
Hazai részvény eszközalap	13,36%	13,80%	29,39%	19,82%	19,93%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	4,12%	6,23%	13,59%	9,85%	7,55%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	5,25%	8,55%	18,45%	12,09%	11,16%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	3,47%	4,25%	8,81%	8,71%	4,75%
Innováció részvény eszközalap	9,22%	13,66%	28,79%	19,90%	25,98%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	1,16%	2,81%	6,43%	10,23%	6,20%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	3,92%	4,91%	10,61%	14,46%	11,71%
Világjáró kötvény eszközalap	2,84%	6,70%	11,02%	9,42%	7,07%
Világmarkák részvény eszközalap	11,92%	17,39%	29,10%	15,87%	20,73%

Hozam adatok: 2025. 01. 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	14,50%	17,59%	21,89%	9,91%	15,02%
Feltörekvő részvény eszközalap	4,48%	6,63%	15,68%	7,62%	N/A
InnoTech részvény eszközalap	9,11%	13,57%	27,26%	20,21%	N/A
Kötvény eszközalap	2,28%	1,42%	3,07%	4,42%	0,43%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	8,95%	11,77%	23,93%	15,73%	16,91%
Likviditási2021 eszközalap	1,13%	2,70%	6,19%	9,63%	N/A
Magyar részvény eszközalap	14,71%	14,94%	31,37%	19,75%	19,14%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	4,13%	5,93%	12,61%	9,16%	7,19%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	5,24%	7,93%	17,11%	10,56%	9,91%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	2,83%	3,95%	8,47%	8,88%	5,64%
Selection abszolút hozam eszközalap	4,91%	5,10%	13,51%	13,04%	12,09%
Vegyes I. eszközalap	6,92%	6,27%	12,84%	8,38%	5,15%
Vegyes II. eszközalap	11,26%	10,63%	22,44%	13,76%	11,55%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	1,12%	0,88%	1,89%	0,71%	N/A
Emerging market részvény eszközalap	3,44%	3,51%	9,30%	1,33%	N/A
EuróKötvény eszközalap	0,64%	1,01%	1,28%	-2,44%	-2,04%
EuróRészvény eszközalap	9,42%	9,00%	17,77%	10,44%	11,47%
GlobalBrand részvény eszközalap	13,67%	15,14%	20,16%	7,71%	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	9,01%	9,83%	21,80%	14,47%	22,07%

Hozam adatok: 2025. 01. 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	4,25%	4,98%	12,63%	13,44%	N/A
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	6,29%	6,40%	13,51%	10,63%	N/A
Mozaik II vegyes eszközalap	8,08%	8,60%	18,41%	13,52%	N/A
Mozaik III részvény domináns eszközalap	11,06%	11,23%	24,63%	17,10%	N/A
Rövid kötvény eszközalap	1,32%	3,11%	6,88%	11,00%	N/A

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	3,87%	4,32%	7,51%	1,99%	N/A
Global II vegyes eszközalap	5,71%	5,66%	11,02%	5,60%	N/A
Global III részvény domináns eszközalap	8,04%	7,63%	15,30%	9,32%	N/A

Hozam adatok: 2025. 01. 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

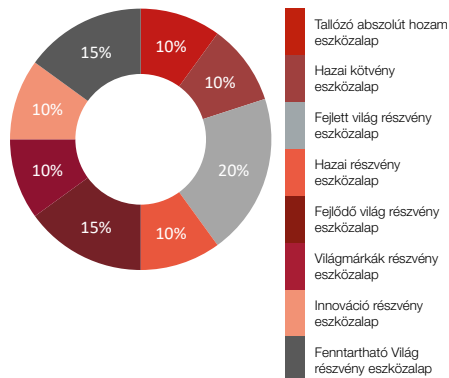
Mintaportfóliók

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.

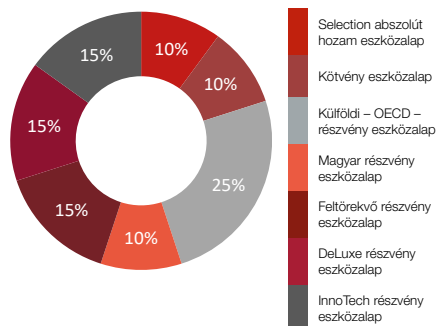
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

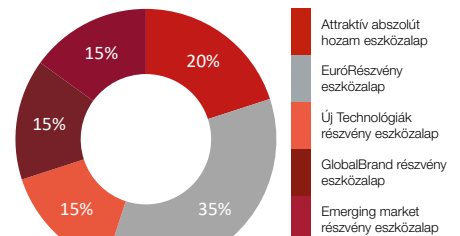
Forintos II.



Forintos I.

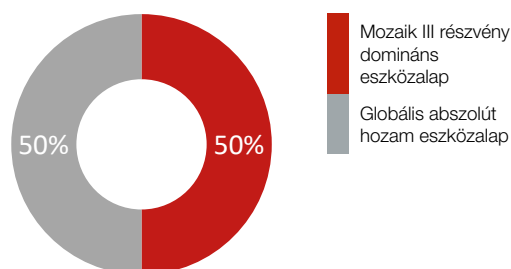


Eurós

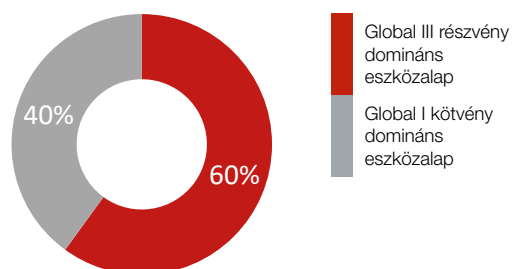


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós

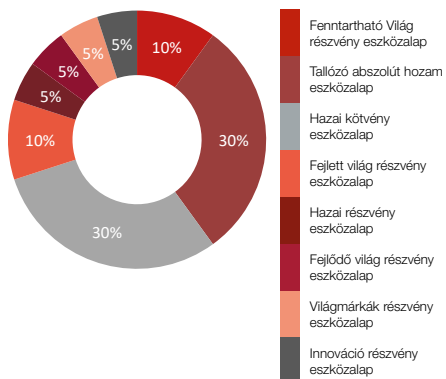


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

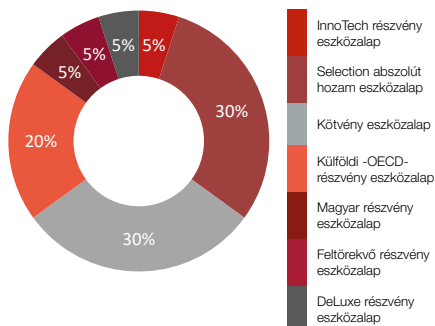
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

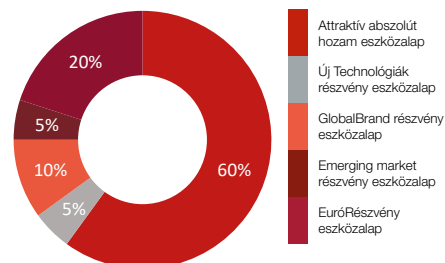
Forintos II.



Forintos I.

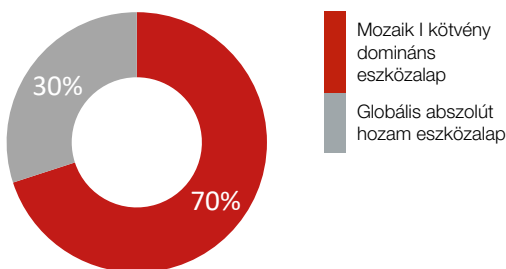


Eurós

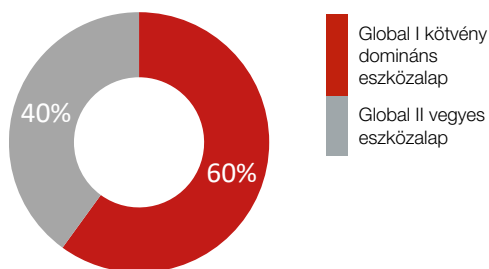


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



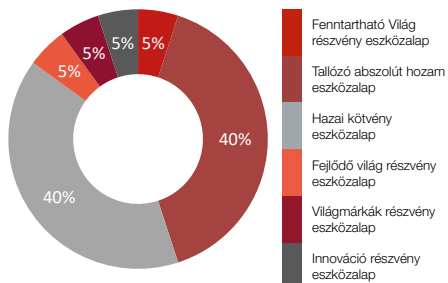
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

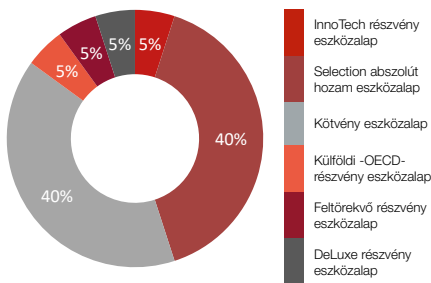
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

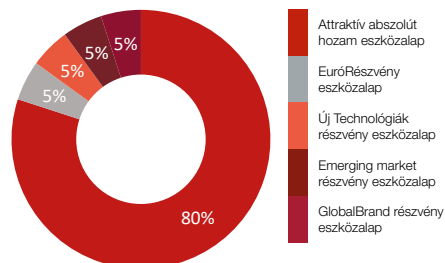
Forintos II.



Forintos I.

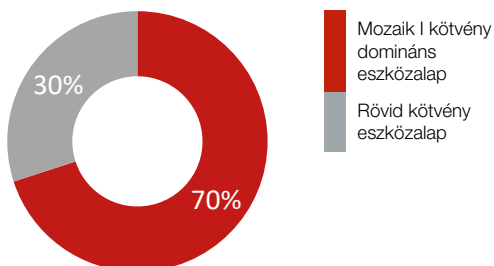


Eurós

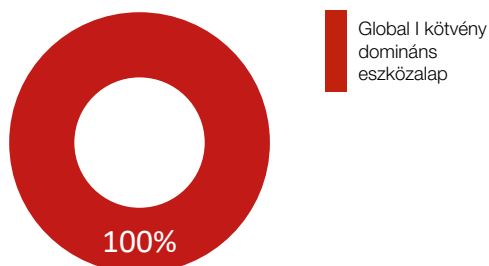


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

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.

Összefoglaló

A 2025-ös év felfele ívelő tőkepiaciteljesítménnyel indult világszerte, amely a tavalyi év lendületéhez hasonlóan folytathatja a menetelést. Ugyan a tavalyi év egyértelműen a legnagyobb szereplők időszak volt, komoly kérdést vet fel, hogy az idei évben tarthatónak bizonyul-e ez a trend. A legnagyobb amerikai részvények (mint például az év sztárja, az Nvidia, vagy például a Google anyavállalat Alphabet, Apple, Amazon, stb) hatalmas szeletet tudhatnak magukénak az éves felültesítésnek, ennek eredményeként pedig a teljes piaci kapitalizációnak. A kérdés, hogy a nagyobbak lehetnek-e még nagyobbak? Ezen hatalmas méretű vállalatokat továbbra is hajtja a beruházásokból fakadó növekedési várakozás, amelyek egyre szélesebb értékeltségeket eredményeznek. Ennek legfontosabb építőköve az AI-ból fakadó teljesen új üzleti lehetőségekre épülő piacok fejlődése, illetve a hatékonyság és a méretgazdaságosság javulásának elképzelései, amelyek további pozitív eredményekkel kecsegtetnek minden eredménysonon. Ezen túlmutató tényező a reálgazdaságban várt visszaesés elmaradása, legalábbis a tengerentúlon. Ugyan az európai piacok, elsősorban a feldolgozóiparon keresztül komoly visszaesést szenvedtek el az elmúlt negyedévekben, addig az amerikai gazdaság a várakozásokon felül tudott tel-

jesíteni, ahol úgy tűnik, hogy a komoly recesszió elkerülhető (természetesen ennek hosszabb távú kérdése továbbra is fennmarad), miközben a munkaerőpiaci gyengülés elhozta a lehetőségét a lazító monetáris politikának és a csökkenő inflációnak. Érdekes ellentét, hogy míg az Államokban az infláció elsősorban egy keresleti sokkból adódott (pénzszűrés Covid után), addig például a mi kontinensünkön, főképp a fejlődő piacokon (mint hazánkban) egy kínálati sokk hozta az árszínvonal általános emelkedését. Az energiaárak normalizálódása ugyan elhozta a csökkenő inflációs trendet, addig az ez alatt az idő alatt elszenvedett devizapiaci leértékelődés további folyamatokat indított el, amelyek eredményeként nehezebb a növekedési pályára való visszatérés. Ezen események sorozata részben magyarázza az elmúlt hónapokban tapasztalt szétválást az amerikai és az európai gazdaság, illetve az ezzel párhuzamosan változó monetáris politika pályája között. További fontos tényező, hogy megtörtént Donald Trump amerikai elnök beiktatása, aki komoly vámokkal, belső fogyasztásra és keresletre koncentráló gazdaságpolitikával kívánja erősíteni az Államokat. Ez várhatóan a kereskedelmi viszonyok feszültségéhez vezethet, amely eredményeként átalakulhat a külkereskedelmi dinamika világszerte.

DEVIZAPIAC

A magyar fizetőeszköz továbbra is komoly kihívásokkal találkozott a piacokon. Ugyan az amerikai elnökválasztás eredménye és hazánk kapcsolata Trump elnökkel segítheti a gazdaságot, ugyan ezen tényezők nehezen kvantifikálhatók, így a piacok ezeket kevésbé értékelik. Mindemellett a háborúból adódó kockázati felár továbbra is jellemző az egész régióra, emellett hazánk politikai kiszámíthatatlanságából adódó tényező is problémás lehet egy külföldi befektető számára. Mindemellett érdemes említeni, hogy a magyar külkereskedelmi adatok kifejezetten kedvezően alakultak, szuficit van a tőkeáramlási sorainkon, amely alapvetően azt jelenti, hogy a határon átvélő üzleti folyamataink során a forintot többen vásárolják, mint amennyien eladják. Ennek ellenére a költségvetési hiányunk továbbra is magas, miközben az elemzői várakozások szerint a jegybanknak egyre nehezebb pályán kell lavíroznia az infláció, az árfolyampolitikai és a jegybanki függetlenség között. A forint 407 körül zárta a hónapot az euróval szemben, míg 411-es árfolyammal kezdte azt. Ez idő alatt komoly kilengéseket tett és elérte a 416-os árfolyamot is. A forint sorsát nagy mértékben befolyásolja a

jegybanki politika további pályája, amely várhatóan kiegyezik középtávon egy valamivel magasabb inflációs pályával, miközben a költségvetés finanszírozása is komoly nyomást fog helyezni a piacokra. Mindemellett a jegybanki folyamatoknak köszönhetően folytatódott a dollár erősödése az euróval szemben. Míg az Államokban a jegybanki politikán sokkal alacsonyabb nyomás van gazdasági teljesítmény tekintetében (habár ez nem is hivatalos mandátum), addig Európában a visszaesés már megjelent, a munkaerőpiacok változékonyabbak. Ennek megfelelően az EKB jóval régebb óta vágja kamatait, mint a FED, így a két deviza közötti kamatkülönbség növekedik. Ennek eredményeként a dollár 1,035 szintről egészen 1,01-ig is erősödött az euróval szemben, amely 1,03 körül zárta a januári jegyzést. Emellett a cseh korona nagyjából stagnált az euróval szemben, így az EURCZK 25 körül zárta a hónapot. A lengyel zloty valamivel erősödött az euróval szemben, amely a 4,26-os árfolyamról egészen 4,20-ig ment, így azon szűk régiós csoporthoz tartozik, amely képes volt felülteljesíteni.

Fejlett részvénytőzsvásárlások és eszközalapok

A fejlett piacokon befektető Generalis eszközalapok nyereséggel fejezték be a 2025-ös év első hónapjának elszámolását: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 2,83%-ot hízott, míg a *Fenntartható Világ részvény eszközalap* 2,76%-os nyereséget ért el havi szinten. A *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* 4,11%-os profitot gyűjtött össze, az *EuróRészvény eszközalap* kissé elhúzott a házi versenyben és 4,82%-ot erősödött

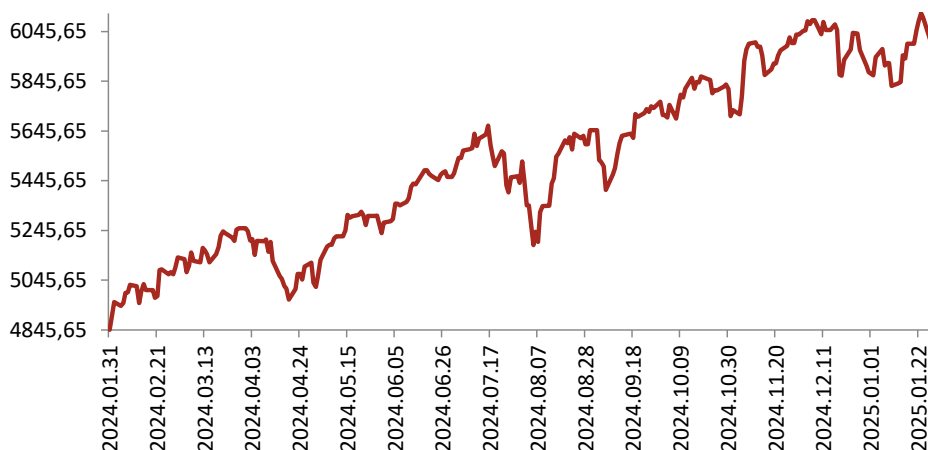
január hónapban. Az *InnoTech részvény eszközalap* árfolyama 0,09%-os, az *Innováció részvény eszközalap* árfolyama 0,58%-os nyereséget hoztak január hónap során. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* 2,2%-ot erősödött a hónap során. A *Global III részvény domináns eszközalap* 4,35%-os nyereséget tudott elérni januárban.



A januári jegyzés során a világ legfontosabb tőzsdeindexe, az S&P500 2,70%-t emelkedett, azonban fontos kiemelni, hogy ennek nem piaci, hanem egyenlő súlyozású párja 3,40%-ot tudott felmutatni. Ez annyit jelent, hogy a kisebb kapitalizációjú papírok valamivel jobban teljesítettek a legnagyobb vállalatokkal szemben, így ebben az időszakban az járhatott jól, aki alulsúlyozta a legnagyobb szereplőket. Természetesen egyetlen hónap közel sem elégséges ahhoz, hogy bármilyen trendre vagy következtetésre jussunk, attól még érdekes kérdés lehet, hogy a jövőben hogyan alakul a nagyobb, illetve a kisebb papírok közötti hozamkülönbség. A tavalyi év egyértelműen előbbinek kedvezett, de elképzelhető, hogy a növekedési kilátások csökkenése a kisebb súllyal rendelkező vállalatok malmára hajtják a vizet. Mindemellett a legfrissebb inflációs ráta 2,9%-on alakult (még decemberben), emellett pedig 4,5%-on áll a jegybanki alapkamat. A FED eddig összesen háromszor csökkentette irányadó rátáját, amely elsősorban a csökkenő inflációs pálya és a valamelyest gyengülő munkaerőpiaci adatoknak köszönhető (a FED kettős mandátummal rendelkezik, azaz egyszerre koncentrál az infláció kordában tartására és a teljes foglalkoztatottságra). Mindezek mellett a Nasdaq 2,22%-ot növekedett, míg a Dow Jones ipari index 4,7%-ot. A teljesítmény mögött meghúzódik a hónap végén

kibontakozó botrány az új kínai AI fejlesztés mögött, amely komoly nyomást helyezett a félvezetőgyártók, így az Nvidia teljesítményére a hónapban. A kínai fejlesztés alapján jóval kevesebb pénz és idő szükségeltetik a megfelelő AI technológia kifejlesztéséhez, azaz jóval alacsonyabb hardverigény mellett is fejleszthető az. Ez veszélyt jelent az olyan chipgyártókra, mint az Nvidia, amely ennek a hírek eredményére több, mint 10%-ot veszített méretéből. Ezzel az Nvidia esése volt a történelem legnagyobb egyetlen kereskedési nap alatt elszenvedett zuhanása nominális értelemben, amely közel 600 milliárd dollárt veszített pár óra leforgása alatt (ez a magyar GDP közel háromszorosa). Ugyanakkor a Google anyavállalat Alphabet közel 8,00%-ot növekedett a jegyzés során, míg a Microsoft stagnált a maga 1,5%-os csökkenésével. Az Apple szintén esett, közel 6,00%-ot veszített. Ugyanakkor az idei év egyik feltörekvő sztárja az Interactive Brokers, amely a magyar származású Thomas Peterffy által alapított amerikai vállalat. A cég digitális brókerszolgáltatást és számlavezetést nyújt lakossági és intézményi ügyfeleknek egyaránt a világ minden táján, amely komoly növekedésen ment keresztül az elmúlt időszakban, összesen több, mint 23,00%-ot gyarapodott az árfolyam.

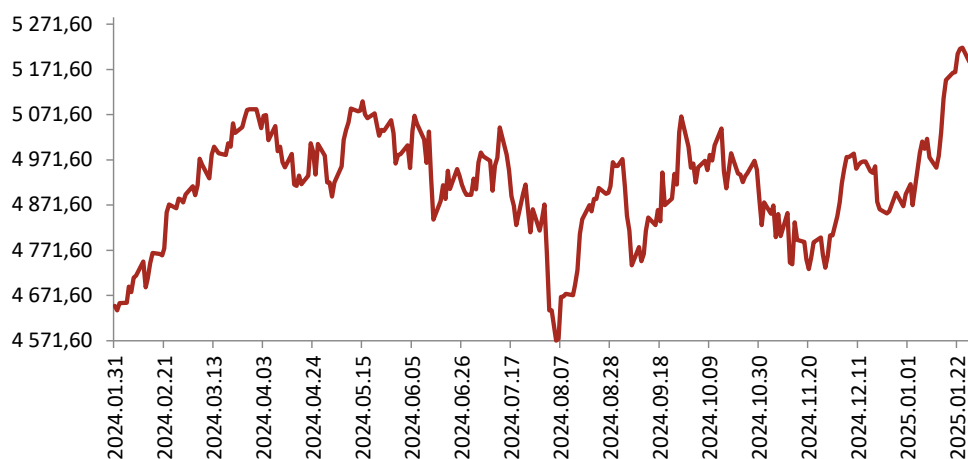
Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Az Eurózóna Q4-es növekedése pozitív (1,1%), habár nem túl erős, így elmarad az Államokétól, azaz folytatódik a szétválás a két legfontosabb gazdasági blokk teljesítménye között. Mindemellett az árszínvonal emelkedést mérő infláció itt is valamivel feljebb jött a maga 2,5%-os mutatójával januárban, amely így a 2,0%-os célráta felett alakul. A jegybank várakozásai alapján idén az átlagos áremelkedés 2,5% lehet, míg a következő két évben rendre 2,2% és 1,9% körül alakulhat. A fentiekben részletezett módon a gyenge teljesítmény elsősorban a feldolgozóipar visszaesése miatt alakult ki, miközben idén még egyetlen hónapban sem láthattunk pozitív növekedési adatot éves alapon. Mindemellett a munkanélküliség továbbra is kiemelkedően alacsony a maga

6,3%-os szintjével, amely további táptalaja lehet a feszített munkaerőpiacból adódó inflációnak. A legfontosabb európai indexekre tekintve vegyes képet láthatunk. Az EKB 2024 tavasza óta folyamatosan csökkenti a kamatokat, a csúcson 4,5%-on álló irányadó ráta egészen 2,90%-ra csökkent az utolsó januári ülés eredményeként, amelyet alátámaszt a folyamatosan csökkenő infláció. A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő EuroStoxx 50 index 8,75%-ot, a német DAX index 9,75%-ot, a francia CAC 40 index 8,83%-ot, a spanyol IBEX 7,72%-ot, az olasz FTSE MIB index 7,07%-ot, az angol FTSE 100 6,88%-ot mozgott a hónap során saját devizában mérve.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

A Távol-Keleten nem maradt el a gazdasági növekedés, Kína a hivatalos adatközlése alapján elérte, sőt meghaladta a gazdasági növekedési célt a maga 5,4%-os eredményével a negyedik negyedévben. Ugyanakkor hatalmas mozgásokat okozott a Kínai Népköztársaság által bemutatott gigantikus méretű élénkítő csomagjai, amelyek a leereszkedő ingatlanpiaci buborékból adódó fogyasztáscsökkenést célozta megoldani. A csomagok célja a hitelezési piac fellendítése volt, amelyek eredménye kérdéses, hiszen a likviditás végtelen növekedése ugyan generálhat átmenetileg keresletet a piacon, további terhet ró a gazdasági döntéshozókra, a devizára, a jegybankra és a költségvetésre. A legfontosabb kérdés a kínai gazdasággal kapcsolatban továbbra is az, hogy a különböző gazdasági beavatkozások tovább rontják-e a jelenlegi helyzetet, vagy sikerül megállítani a mostani gazdasági trendet, amelyet csökkenő fogyasztás és csökkenő növekedés jellemez. Emellett további bizonytalanságot okoz a Trump kormány által ígért védővámok bevezetése, amelyek rekordmagas szinten büntethetik a kínai importot, így nehezítve annak versenyhelyzetét. A fogyasztás nem kellő mértékű növekedését tükrözi a decemberi 0,1%-os inflációs adat is, emellett évtizedes mélyponton van a consumer confidence index is. További kérdéseket vet fel a keleten kibontakozó kínai-tajvan

konfliktus. Tajvan a világ egyik legnagyobb chipgyártó gazdasága, emellett pedig nagyon fontos kereskedelmi központ, így a szigetország eseményei kihatással lehetnek a globális trendekre is. Mindezek fényében a Kínai Shanghai Comp 4,34%-ot esett, habár továbbra is kérdés, hogy a befektetők hogyan értékelik a számos gazdasági beavatkozást, illetve hogyan reagálnak a kereskedelmi vámokra. Az MSCI Emerging Markets indexe, amely a világ feltörekvő piacait tömöríti közel 0,98%-ot emelkedett a decemberi jegyzés során. Az MSCI MXFEJ (Távol-keleti) indexe több, mint 1,83%-ot emelkedett, míg a Latin-Amerikát tömörítő MSCI Latam index 7,62%-ot növekedett egyetlen hónap alatt. A hongkongi piac teljesítményét tükröző HSI index 1,15%-ot emelkedett, miközben az indiai SENSEX 3,58%-ot esett. Az indiai Nifty 3,36%-ot zuhant, miközben a tajvani TWSE 1,51%-ot rallyzott ugyanezen időszak alatt. Emellett komoly növekedésen ment keresztül a koreai KOSPI index a maga 6,15%-os gyarapodásával. Ugyanakkor a CETOP 7,58%-ot emelkedett. A feltörekvő részvénytípusokba fektető eszközalapok pozitív tartományban zárták a januárt: a *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 1,29%-ot hozott össze, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 2,95%-os nyert mutatott. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* 3,3%-os nyereséget ért el a hónap során.

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

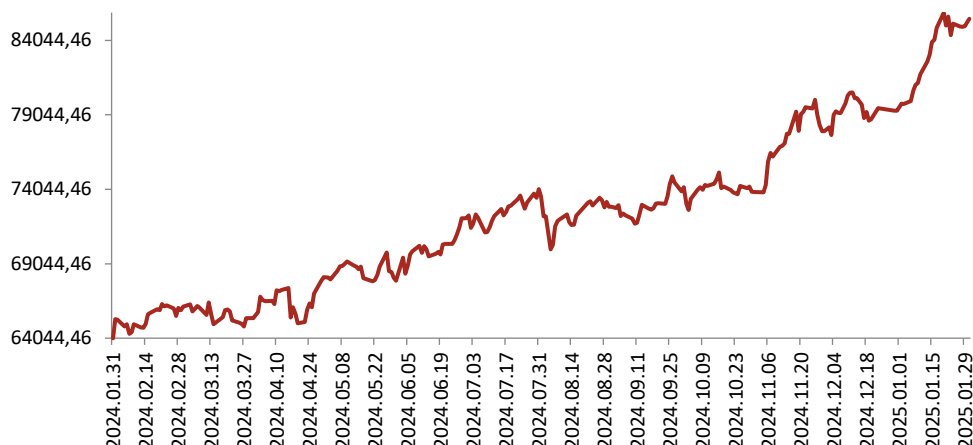


MAGYARORSZÁG

Hazánk a legfrissebb adatközlések alapján kikerült a recesszióból, a 2024-es évet lezárva negyedik negyedéves adat 0,4%-os GDP növekedést tudtunk elérni. Ennek eredményeként véget ért a technikai recesszió, amely komoly nyomást helyezett gazdaságunkra. Emellett számos más eredmény-soron is javulást tudott felmutatni hazánk az elmúlt negyed-években, ezek közül a legfontosabb a pozitív folyófizetési mérleg egyenleg, illetve a pozitív külkereskedelmi mérleg, amelyek mind a gazdaság növekedését segíthetik. Ugyanak-kor továbbra is költségvetési hiánnyal küzd az államháztar-tás, ráadásul az elmúlt hónapok egyik legégetőbb kérdései közé tartozik az is, hogy a lejáró állampapír állományok milyen arányban folynak vissza erre a piacra, de a nyugdíjpénztárakat érintő döntések is komoly kérdéseket vetnek fel. Ugyanakkor az év végével az infláció is valamelyest felívelt hazánkban, amely részben köszönhető a régiós és globális trendeknek is. Legfrissebb, decemberi adat alapján 4,60%-on állt meg az áremelkedés (maginfláció 4,7%), amely várhatóan valamivel kedvezőbb szinten fog alakulni az idei év első felében. Fize-tőeszközünk valamivel erősödni tudott az euróval szemben, ugyanakkor gyengült a dollárral szemben a januári jegyzés során, amelynek hátterében a már fent részletezett FED és EKB közötti távolodás húzódhat meg. Ugyanakkor érdekes fejleményeket hozhat a Trump elnökség Magyarország éle-tében. Fontos kérdés a vámpolitika Magyarországra, hiszen komoly kitettséggel rendelkezünk a feldolgozóipar, azon belül is a járműipar felé, amely így is komoly visszaesést szenvedett el (Németország gazdasági zsugorodása ennek köszönhe-tő). Emellett hazánkban elsősorban a valamivel alacsonyabb

hozzáadott értékkel rendelkező ágazatokat telepítik a nagy autógyártók, amelyek jellemzően sérülékenyek 1-1 sokkra a végtérmeék keresletében. Mindezek fényében nem meglepő, hogy az ipari termelésünk csökkenő trendben van az elmúlt közel 3 negyedévben, amelynek fellendítése kulcsfontosságú a gazdaságunk rövid-és középtávú sorsát illetően. Ugyanak-kor a legfrissebb (decemberi) munkanélküliségi ráta 4,4%-on, így valamivel alacsonyabban zárta a mutató az évet, mint a megelőző pár hónapban. Ugyanakkor hazánkban rekord számban dolgoznak és a munkaerőpiaci feszültség továbbra is jelen van, amely az elmúlt időszakhoz hasonlóan további inflációs kockázatokat hordoz magában. Az MNB által meg-határozott alapkamat 6,5%-on áll (a január végén tartott ülés sem döntött a további csökkentés mellett), ennek jövőbeni alakulása kérdéses a fent részletezett problémák eredménye-ként. Mindemellett a hazai tőkepiac a globális piacokhoz ha-sonlóan növekedést tudott felmutatni, a BUX index 7,96%-ot növekedett a januári kereskedés során. A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Magyar részvény eszközalap* és a *Hazai részvény eszközalap*) remek teljesítménnyel rukkoltak elő és rendre 7,27%-os és 6,34%-os profitot termeltek a magyar részvényt piac szerelmeseinek. A *Mozaik III részvény domináns eszközalap* 5,61%-os eredményt biztosított a be-fektetőknek a januári hónap során. A Generali magyar köt-vénytúlsúlyos alapjai is nyereséggel fejezték be a januári elszá-molást: a *Kötvény eszközalap* és a *Hazai kötvény eszközalap* rendre 0,28%-os és 0,51%-os nyereséget ért el havi szinten. A *Mozaik I kötvény domináns eszközalap* ennél jobban szere-pelt és 2,76%-os profitot produkált januárban.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

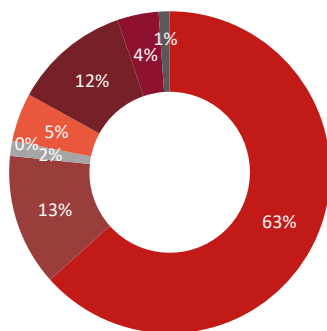


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

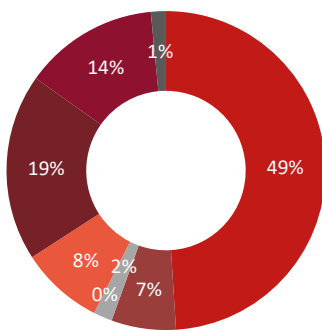
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

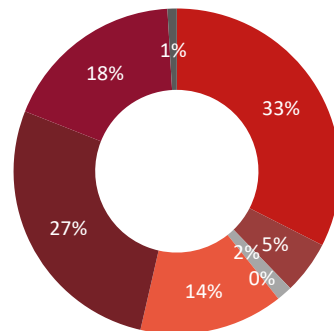
Horizont 5+ vegyes eszközalap



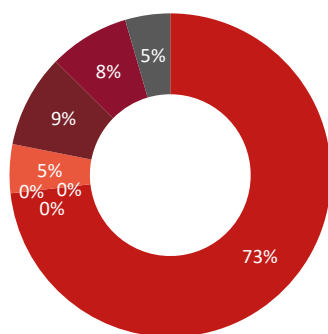
Horizont 10+ vegyes eszközalap



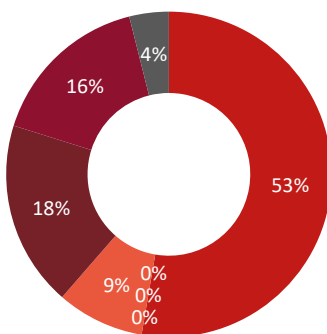
Horizont 15+ vegyes eszközalap



Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap

