

2025. június

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	-3,22%	-3,38%	10,99%	12,35%	18,76%
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,94%	0,69%	11,75%	7,82%	11,26%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	-0,16%	-0,15%	11,10%	11,86%	N/A
Hazai kötvény eszközalap	0,48%	0,75%	7,28%	9,13%	1,60%
Hazai részvény eszközalap	9,00%	19,61%	34,61%	42,10%	31,40%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-0,98%	-0,82%	9,12%	10,48%	7,98%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-1,65%	-1,30%	10,51%	11,46%	11,81%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-0,03%	0,24%	8,23%	10,42%	5,12%
Innováció részvény eszközalap	-3,53%	-5,92%	10,72%	17,46%	20,28%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	1,42%	2,73%	6,16%	10,50%	6,73%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,24%	5,09%	11,53%	16,78%	13,28%
Világjáró kötvény eszközalap	-0,89%	-1,75%	8,39%	6,90%	6,96%
Világmarkák részvény eszközalap	-5,49%	-8,09%	12,41%	10,03%	17,63%

Hozam adatok: 2025. 05. 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	-9,11%	-7,52%	3,16%	5,81%	9,72%
Feltörekvő részvény eszközalap	1,78%	4,45%	11,21%	7,98%	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-3,89%	-6,97%	10,06%	16,70%	N/A
Kötvény eszközalap	0,07%	0,01%	5,58%	7,59%	0,59%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	-3,59%	-1,35%	9,26%	11,70%	17,36%
Likviditási2021 eszközalap	1,37%	2,65%	5,93%	9,93%	N/A
Magyar részvény eszközalap	9,39%	21,62%	37,56%	44,09%	31,05%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-1,06%	-0,54%	7,66%	9,01%	7,71%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	-1,98%	-1,19%	8,75%	9,44%	10,61%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-0,09%	0,70%	6,50%	9,28%	6,25%
Selection abszolút hozam eszközalap	3,67%	9,05%	15,90%	17,82%	15,42%
Vegyes I. eszközalap	3,51%	7,80%	16,84%	17,60%	7,84%
Vegyes II. eszközalap	6,54%	14,89%	27,51%	30,05%	18,17%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	2,65%	3,76%	5,57%	3,34%	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-0,36%	4,09%	4,60%	4,97%	N/A
EuróKötvény eszközalap	0,74%	0,27%	4,47%	-0,13%	-1,49%
EuróRészvény eszközalap	-4,02%	1,63%	6,15%	11,13%	13,48%
GlobalBrand részvény eszközalap	-9,06%	-7,13%	4,04%	5,66%	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-5,47%	-4,78%	5,00%	14,33%	18,64%

Hozam adatok: 2025. 05. 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	3,04%	7,08%	13,54%	16,36%	13,80%
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	2,74%	6,78%	15,06%	15,91%	10,09%
Mozaik II vegyes eszközalap	2,71%	7,94%	17,65%	18,40%	14,91%
Mozaik III részvény domináns eszközalap	5,72%	15,01%	25,36%	25,57%	23,70%
Rövid kötvény eszközalap	1,42%	2,84%	6,54%	11,35%	7,47%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	-0,71%	1,22%	6,08%	3,70%	3,11%
Global II vegyes eszközalap	-1,29%	2,86%	6,66%	7,70%	8,13%
Global III részvény domináns eszközalap	-2,60%	2,83%	6,87%	10,46%	12,57%

Hozam adatok: 2025. 05. 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

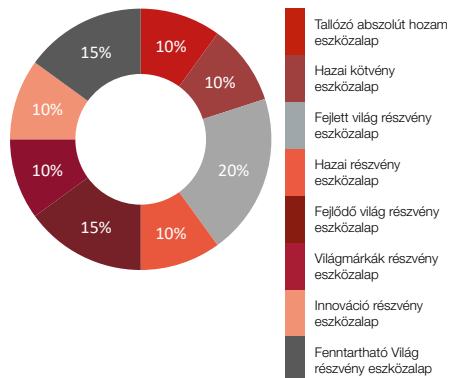
Mintaportfóliók

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.

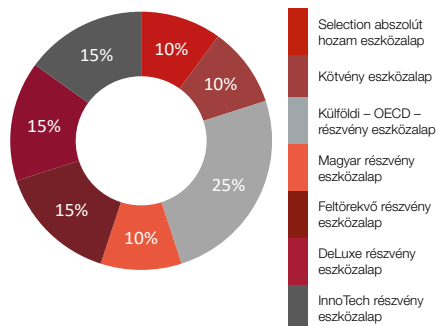
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

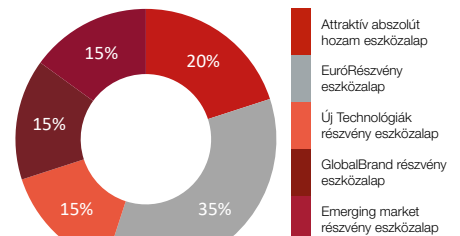
Forintos II.



Forintos I.

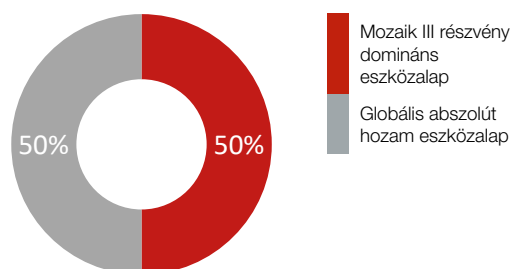


Eurós

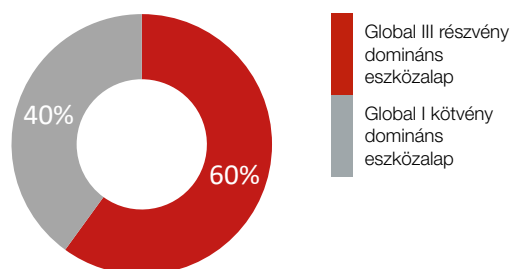


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós

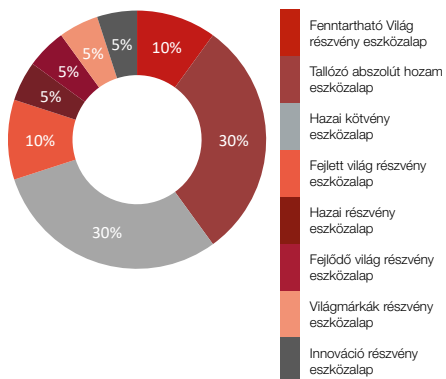


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

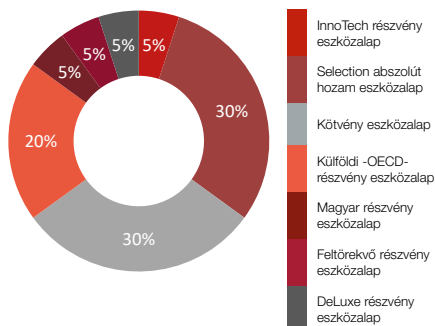
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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 kiakítását ajánljuk.

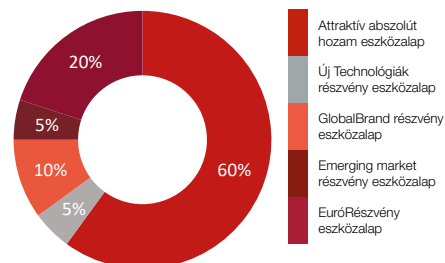
Forintos II.



Forintos I.

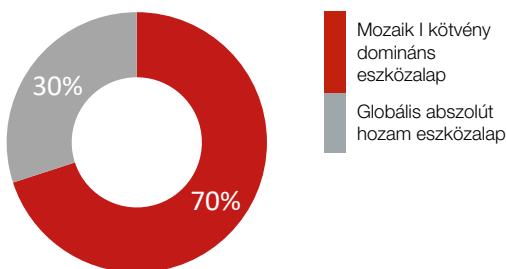


Eurós

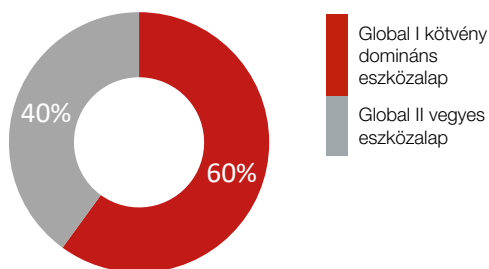


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



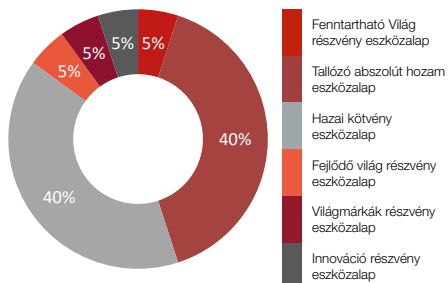
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

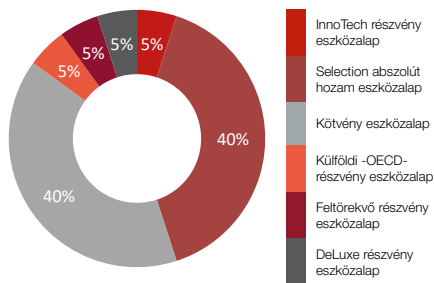
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

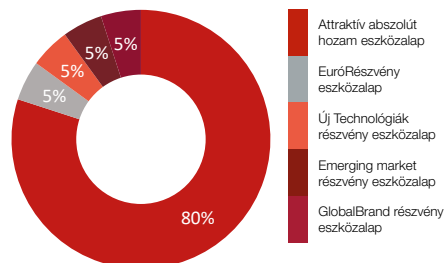
Forintos II.



Forintos I.

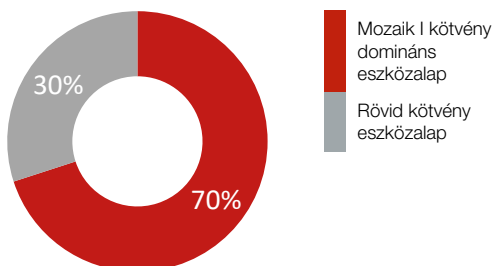


Eurós

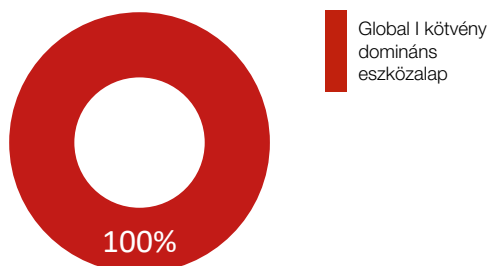


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

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.

Globális összefoglaló

Májusban a globális gazdaságot jelentős kereskedelmi feszültségek és lassuló növekedési kilátások jellemezték. A Világbank globális GDP-növekedési előrejelzését 2,7%-ról 2,3%-ra csökkentette, ami 2008 óta a legalacsonyabb nem recessziós ráta. A háttérben az USA–Kína és az USA–EU közötti vámháborúk állnak, amelyek visszafogják a befektetői hangulatot, ugyanakkor az AI területén tapasztalt előre lépések hosszabb távon potenciális gazdasági pontszerzést jelenthetnek. Inflációs téren a globális átlag 2,9% körül alakult, az eurózónában a harmonizált fogyasztói árindex (HICP) májusban 1,9%-ra mérséklődött, míg a maginfláció 2,4%-on állt, ami a szolgáltatás- és élelmiszerárak tartós nyomására utal. A jegybanki politika változó képet mutat: a Fed májusban 4,25–4,50%-os szinten hagyta az alapkamatot, mivel az infláció még mindig meghaladja a 2%-os célt, míg az eurózónában az EKB 2,0%-ra mérsékelte az alapkamatot, folytatva a lazító irányvonalat. Május 16-án a Moody's az Egyesült

Államok hosszú távú szuverén minősítését Aaa-ról Aa1-re rontotta, stabil kilátással, az államadósság növekedésére hivatkozva. Májusban az amerikai részvénytőkepiac továbbra is erős teljesítményt mutatott, közel járva a februári rekordokhoz. Az elemzők többsége optimista, középtávon emelkedő S&P500 célárakat várnak, és a következő hónapokra is mérsékelt növekedést prognosztizálnak. A piaci hangulatot az élénk AI-befektetések, a részvény-visszavásárlások és az erős foglalkoztatási adatok támogatják, ugyanakkor a kereskedelmi feszültségek, az infláció és a kamatpálya körüli bizonytalanság mellett recessziós félelmek is jelen vannak: egyes elemzők szerint a gyors kamatemelések és a szigorú monetáris politika miatt a gazdaság lassulhat, ami visszafoghatja a vállalati profitokat, és akár recesszióba is taszíthatja a gazdaságot. Emiatt a volatilitás továbbra is megmaradhat a következő hónapokban.

DEVIZAPIAC

Májusban a devizapiaci mozgások változatos képet mutatnak: az euró-dollár (EUR/USD) pár havi csúcsról (1,13 körül) tovább emelkedett, és az euró 1,127–1,14 USD között kereskedett. A havi átlagos érték 1,1277 USD volt, miközben a piaci hangulatot részben a Fed magas kamatai és az USA viszonylagos gazdasági ereje, részben az eurózóna monetáris lazítása határozta meg. Az euró-forint (EUR/HUF) árfolyam stabilabb pályán járt: májusban legfeljebb 405,6 forintig emelkedett, míg az átlagos árfolyam 403,8 HUF körül alakult. Az EKB kamatvágása és a magyar jegybank kereskedelmi inflációs kihívásai kiegyensúlyozták az árfolyamot. Az USD/HUF árfolyam folyamatosan esett májusban: havi átlagban 358,1 körül mozgott, míg a hónap végén

közel 356-nél zárt. A dollár hónap közbeni gyengülését az amerikai fiskális deficit miatti aggodalom és a Fed kilátások befolyásolták. Az euró-zloty (EUR/PLN) páros májusban viszonylag stabil, 4,233–4,253 körüli ársávot láttunk, a havi átlag 4,2529 HUF volt, ami a lengyel makrogazdasági adatok kiegyensúlyozottságát tükrözte. Összességében a devizapiacot májusban meghatározta a Fed–EKB kamatdifferencia, az Egyesült Államok fiskális egyensúlytalansága és a fokozott volatilitás. A dollár gyengült, de az EKB-lazító és USA-vezető makroadatok korlátozták az árfolyammozgalmakat, így a piac kiegyensúlyozottnak tűnt, de figyelmes maradt az újabb monetáris vagy fiskális hírek befolyása előtt.

Fejlett részvénytőzsvásárlások és eszközalapok

A fejlett piacokon befektető Generalis eszközalapok nyereséggel fejezték be a májusi elszámolást: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 4,87%-ot hízott, míg a *Fenntartható Világ részvény eszközalap* 4,32%-os nyereséget ért el havi szinten, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* 4,75%-os profitot gyűjtött össze. Eurós társuk, az *EuróRészvény eszközalap* kissé elhúzott a házi versenyben és 5,02%-ot erősödött május hónapban. A technológia fókuszú alapok

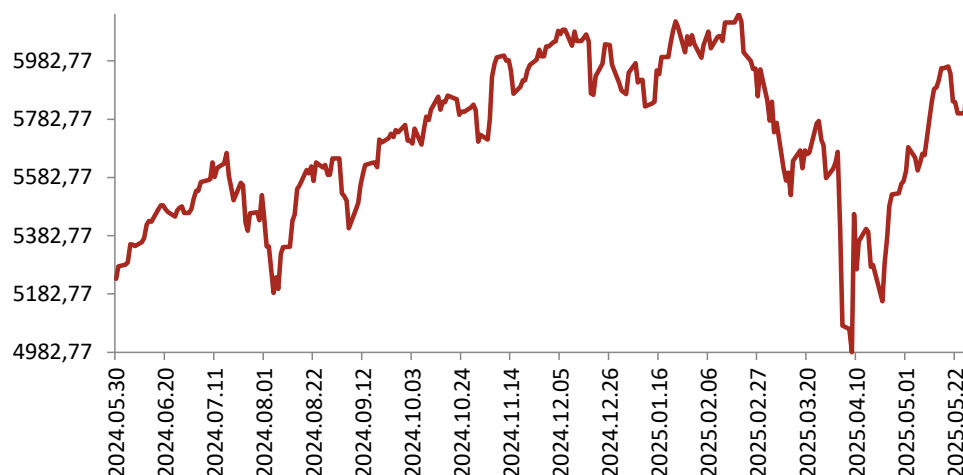
felülteljesítőek voltak és ismét remekeltek: az *InnoTech részvény eszközalap* 8,12%-ot izmosodott, az *Innováció részvény eszközalap* 8,07%-ot emelkedett. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* 7,76%-ot tudott nyerni. A *Global III részvény domináns eszközalap* 4,2%-os nyereséget tudott elérni május hónap során.

AMERIKA

Az Egyesült Államok gazdasága májusban is viszonylag erős maradt, a GDP-növekedési kilátások éves szinten 2–2,3% körül mozogtak. A munkaerőpiac továbbra is élénk: a foglalkoztatottsági adatok erősek, és a bérek növekedése stabilizálódni látszik. Ugyanakkor a kereskedelmi háborúk, a vámháborús retorika és a fiskális deficit emelkedése egyre inkább megosztja a befektetőket és a politikai döntéshozókat. Az infláció mérsékelten emelkedő pályán maradt: májusban az éves fogyasztói árindex 2,9% körül alakult, míg a maginfláció 2,6% körüli szinten mozgott. A Fed májusban változatlanul hagyta az irányadó kamatot 4,25–4,50%-on, jelezve, hogy az infláció a jegybanki cél felett tartózkodik, és a munkaerőpiac feszes maradt. A következő hónapokra vonatkozó várakozások szerint a kamatdifferenciák fokozatosan szűkülhetnek a globális jegybankok lazításai miatt, ám a Fed csak óvatos ütemezésű kamatcsökkentéseket tervez, várhatóan 2025 szeptemberétől. Május 16-án a Moody's az Egyesült Államok hosszú távú szuverén hitelminősítését Aaa-ról Aa1-re rontotta, stabil

kilátással, az államadósság gyors növekedésére és a költségvetési hiány tartósan magas szintjére hivatkozva. Ez a lépés piaci bizonytalanságot okozott, mivel a dollár iránti kereslet hosszú távon csökkenhet, ha a fiskális pálya tarthatatlanná válik. A dollár májusban mélypont közelébe süllyedt az erős recessziós félelmek, vámnymások és költségvetési aggodalmak hatására. Bár a fundamentális tényezők – magas hozamszintek, amerikai relatív gazdasági eredmények – támogatják, a prognózis általában negatív, és további gyengülést vetítenek előre. A kulcskérdés az, hogy mikor váltanak a jegybankok monetáris irányvonalat, és miként alakul az amerikai költségvetési-politikai pálya a választás évében. Mindezek fényében a legfontosabb amerikai tőzsdeindex, az S&P500 egy 6,29%-os növekedést tud felmutatni, míg a technológiai vállalatokra fókuszáló Nasdaq100 1,38%-ot emelkedett. Az ipari részvények teljesítményét tükröző Dow Jones Index 4,16%-ot növekedett.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



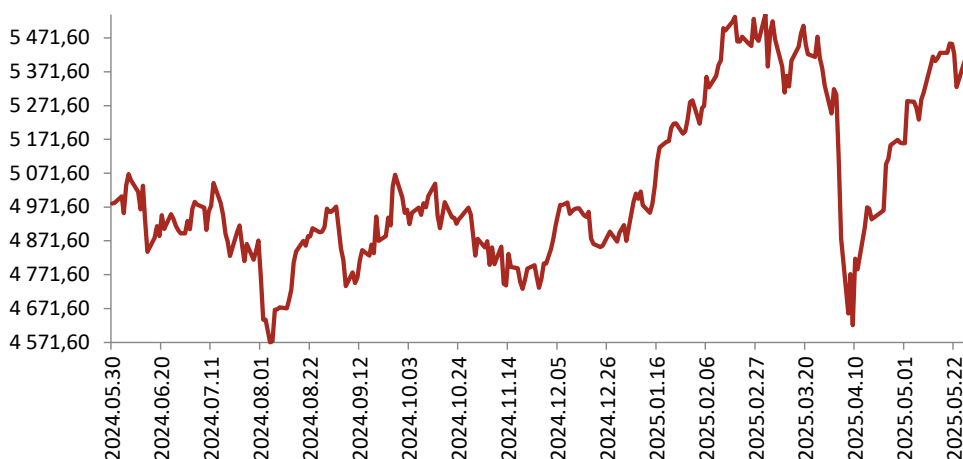


EURÓPAI FEJLEMÉNYEK

Az EU gazdasága májusban szerény teljesítményt mutatott, a GDP-növekedési előrejelzés 1,1%, az eurózónában pedig 0,9% volt, ami az elhúzódó kereskedelmi és geopolitikai bizonytalanságok következménye. A szolgáltató szektor PMI-je gyengélkedett, míg Németországban az FDI-áramlás is csökkent. Inflációs téren májusban a HICP 1,9%-ra mérséklődött, míg a maginfláció továbbra is 2,4%-on állt. Az EKB május végén folytatta monetáris lazítását, további kamatcsökkentéssel 2,0%-ra, jelezve, hogy a döntéseket az inflációs és növekedési mutatók alakulása határozza meg. Bár eurózónás szintű minősítési lépés nem történt, Olaszország esetében több hitelminősítő (S&P és Moody's) javította kilátásait, miután a fiskális helyzet stabilizálódott és a politikai környezet kiszámíthatóbbá vált. Németországban májusban tovább élesedtek a fiskális viták: a kormány tavasszal 500 milliárd eurós infrastrukturális és védelmi beruházási csomagot fogadott el, amelyet a hagyományosan szigorú adósságfék (Schuldenbremse) részleges feloldásával finanszíroz-

nak. Bár a gazdasági stagnálás miatt a Bundesbank szerint a költségvetési ösztönzés 2026-tól kismértékű növekedést hozhat, a GDP-arányos államadósság 2025 végére 63,8%-ra, 2026-ra pedig 64,7%-ra nőhet. Ez a költségvetési élénkítés rövid távon támogathatja a növekedést, ugyanakkor a hitelminősítők szerint (például a Fitch és a Capital Economics) a fiskális politika lazulása akár 1-2 kamatvágás elhalasztását is eredményezheti az EKB részéről. Ez a piaci hozamgörbére is hatással lehet, hiszen a kamatszintek hosszabb ideig maradhatnak magasabbak, mint korábban várták, ami a német fiskális expanzió és az eurózónai monetáris politika közötti feszültségeket is előtérbe helyezi. A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő EuroStoxx 50 index 5,42%-ot, a német DAX index 6,67%-ot, a francia CAC 40 index 3,90%-ot, a spanyol IBEX 6,59%-ot, az olasz FTSE MIB index 8,51%-ot, az angol FTSE 100 3,79%-ot mozgott a hónap során saját devizában mérve.

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

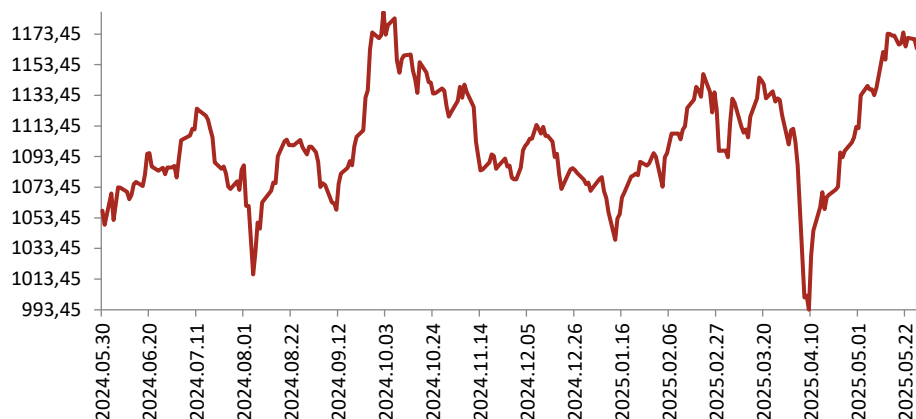


FELTÖREKVŐ PIACOK

A fejlődő országok gazdasági növekedése 2025-re 3,8%-ra lassult, ami a globális kereskedelmi feszültségek következménye, míg Dél-Ázsiában India továbbra is erőteljes növekedési potenciált mutat. Inflációs oldalon az éves átlagos szint 5% körül stabilizálódott, miközben az olajár-ingadozás jelentős hatással van az árakra. A jegybanksi reakciók vegyesek: Braziliában a Selic-ráta 14,75%-on történelmi csúcson áll, Mexikóban 8%-ra csökkentették, míg Indiában a jegybank 50 bázisponttal, 5,5%-ra mérsékelte a kamatszintet. Május során nem történt jelentős S&P vagy Moody's szuverén hitelminősítési változás a régióban. Az MSCI MXFEJ (Távol-keleti) indexe 7,58%-ot ment, míg a Latin-Amerikát tömörítő MSCI Latam index 3,83%-ot ment felfele egyetlen hónap alatt. A hongkongi piac teljesítményét tükröző HSI index 7,19%-ot

emelkedett, miközben az indiai SENSEX 1,73%-ot nöött. Az indiai Nifty 2,18%-ot nöött, miközben a tajvani TWSE 5,51%-ot zuhant ugyanezen időszak alatt. Emellett növekedésen ment keresztül a koreai KOSPI index a maga 6,52%-os gyarapodásával. Ugyanakkor a CETOP 7,62%-ot növekedett. A Generali feltörekvő részvénypiacokba diverzifikáltan befektető eszközalapjainak végre májusban sikerült felzárkózniuk a fejlett piaci részvények teljesítménymutatóihoz: a *Fejlődő világ részvényalapunk* 4,09%-ot hozott össze, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 3,59%-os nyert mutatott. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* 4,01%-os nyereséget ért el, így végre havi szinten a feltörekvő piacokban bízó ügyfeleink is szemmel látható eredményt érhetnek el befektéseiken.

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

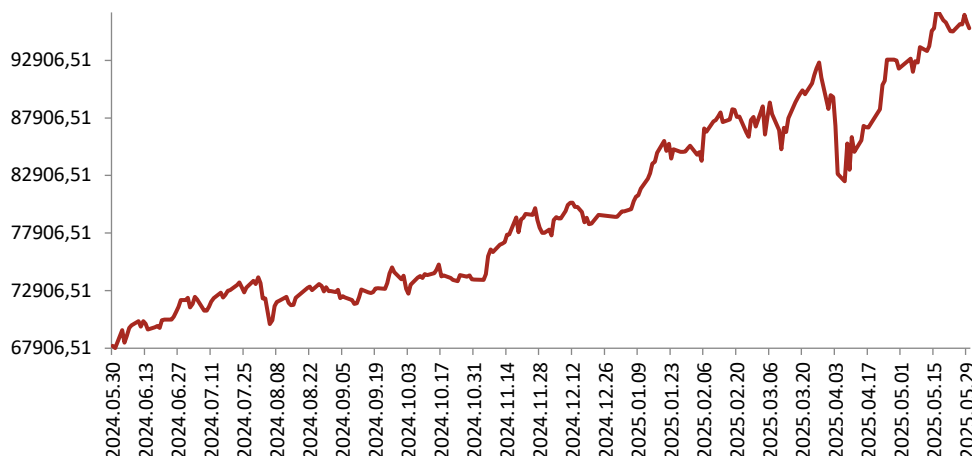


MAGYARORSZÁG

Hazánk gazdasága májusban stagnált: a GDP $-0,2\%$ -kal csökkent negyedév/negyedév alapon, éves bázison pedig stagnált. Az infláció $4,4\%$ -ra emelkedett, a maginfláció pedig 5% körüli maradt, ami tartós inflációs feszültséget jelez. Az MNB május 27-én kilenc hónapja változatlanul hagyta az alapkamatot $6,50\%$ -on, hangsúlyozva, hogy a külső inflációs nyomás és a szolgáltató szektor árai indokolják a restriktív politikát. A Morgan Stanley előrejelzése szerint a kamatszint 2025 végéig nem csökken. Májusban sem az S&P, sem a Moody's nem módosította Magyarország szuverén hitelminősítését: az S&P BBB stabil kilátással, a Moody's pedig Baa2 stabil státuszban hagyta hazánkat. Az MNB márciusi inflációs jelentése szerint az éves infláció 2025-ben $4,5\text{--}5,1\%$ körül alakulhat, miközben a maginfláció (energia és adóhatások nélkül) akár $4,8\text{--}5,3\%$ -ot is elérhet. Az áprilisi adatok alapján az infláció $4,2\text{--}4,4\%$ -os szinten mozog, a maginfláció pedig 5% felett stagnál. Az MNB hangsúlyozza, hogy az élelmiszer-, energia- és importárak változása jelentős hatással van az infláció további alakulására, emellett a lakossági és vállalati inflációs várakozások még mindig magasak, ami a dezinfláció lassulását eredményezheti. Ezen kockázatok miatt az inflációs cél tartós elérése várhatóan csak 2026-ban valósulhat meg teljesen. Reálgazdasági kilátások tekintetében a GDP-növekedési prognózisok 2025-re $2,6\text{--}3,6\%$ körül mozognak (a 2024-es enyhe stagnálás után), és a kiváló bérdinamikával és egyes beruházások élénkülésével kiegészülve stabil fogyasztást vetítenek előre. Az MNB monetáris tanácsa május 27-én kilencedik hónapja változatlanul $6,50\%$ -on hagyta az irányadó

alapkamatot. A tanács hangsúlyozta, hogy a jelenlegi monetáris kondíciók fenntartása indokolt az inflációs nyomás megfékezéséhez, és türelmes, de óvatos megközelítést követnek – különösen a magas szolgáltatásinfláció és az importárakból eredő tovagyrúzó hatások miatt. Elemzők szerint, ha az infláció az előrejelzett sávban marad, a kamat 2025 folyamán várhatóan csak enyhén csökkenhet. Az MNB legfrissebb helyzetfelmérése szerint az infláció még nem mutat rendszerszerű csökkenést, aminek következtében a maginfláció is magas marad, és a jegybank türelmes, de szigorú kamatpolitikát folytat. 2025-re $4,5\text{--}5,1\%$ -os inflációval számolnak, és csak 2026-ban várható, hogy az éves átlag tartósan visszaesik a célzott 3% környékére. A kamatcsökkentések 2025-ben csak óvatos mértékben – kb. 25 bázispont – indulhatnak el, amennyiben az inflációs folyamatok ezt lehetővé teszik. Mindezek mellett a BUX $4,31\%$ -ot növekedett a májusi jegyzés során. A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Magyar részvény eszközalap* és a *Hazai részvény eszközalap*) újabb remek teljesítménnyel rukkoltak elő és rendre $3,93\%$ és $3,67\%$ -os profitot termeltek a magyar részvénytőzsdén. A *Mozaik III részvény domináns eszközalap* $4,53\%$ -os eredményt biztosított a befektetőknek május hónap során. A Generali magyar kötvénytúlsúlyos alapjai alig mozdultak el a hónap során: a *Kötvény eszközalap* $0,07\%$ -os veszteséget szenvedett el, míg a *Hazai kötvény eszközalap* $0,06\%$ -os nyereséget ért el havi szinten. A *Mozaik I kötvény domináns eszközalap* ennél jobban szerepelt és $2,09\%$ -os profitot produkált májusban.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

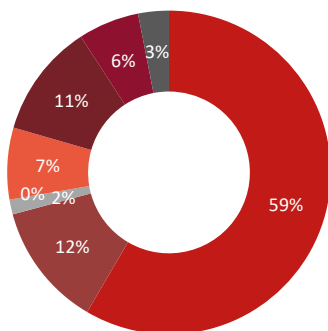


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

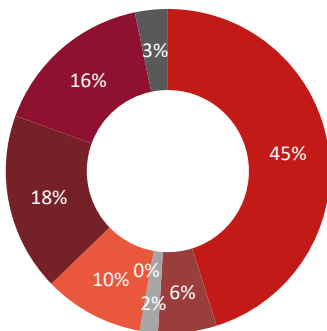
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézet és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt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

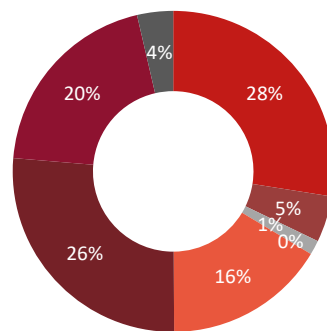
Horizont 5+ vegyes eszközalap



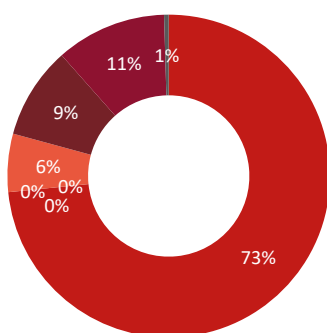
Horizont 10+ vegyes eszközalap



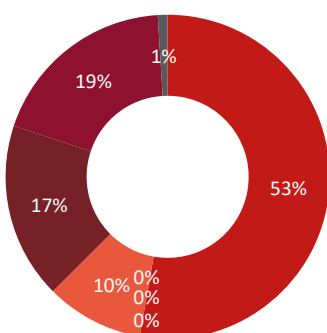
Horizont 15+ vegyes eszközalap



Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap

