

2025. október

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	3,14%	5,49%	8,36%	13,37%	17,00%
Fejlődő világ részvény eszközalap	5,63%	8,61%	11,75%	10,44%	9,88%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	2,05%	4,46%	5,46%	12,06%	N/A
Hazai kötvény eszközalap	2,01%	4,46%	3,76%	14,93%	2,27%
Hazai részvény eszközalap	1,31%	7,03%	29,38%	44,92%	36,24%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	3,42%	5,72%	6,17%	14,26%	7,88%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	3,92%	6,06%	7,58%	14,66%	11,14%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	2,64%	5,40%	5,20%	14,43%	5,51%
Innováció részvény eszközalap	7,72%	17,29%	16,91%	23,34%	18,64%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	1,53%	3,17%	5,67%	10,83%	7,24%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,80%	4,31%	9,48%	17,18%	13,85%
Világjáró kötvény eszközalap	-0,48%	-1,35%	1,54%	4,60%	5,57%
Világmarkák részvény eszközalap	1,69%	0,11%	2,66%	6,54%	12,69%

Hozam adatok: 2025. 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	2,40%	3,43%	2,54%	5,23%	6,33%
Feltörekvő részvény eszközalap	3,11%	3,25%	10,42%	9,58%	N/A
InnoTech részvény eszközalap	7,72%	17,38%	15,77%	22,40%	N/A
Kötvény eszközalap	1,71%	3,90%	2,44%	12,76%	1,26%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	3,09%	3,47%	7,69%	13,52%	15,61%
Likviditási2021 eszközalap	1,48%	3,07%	5,50%	10,36%	N/A
Magyar részvény eszközalap	1,34%	7,18%	32,06%	47,38%	36,31%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	2,70%	4,28%	5,28%	11,16%	7,31%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	3,13%	4,30%	5,98%	11,50%	9,56%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	1,80%	3,32%	4,30%	10,70%	6,26%
Selection abszolút hozam eszközalap	1,54%	4,62%	13,49%	19,21%	15,86%
Vegyes I. eszközalap	1,80%	5,30%	12,60%	23,22%	9,50%
Vegyes II. eszközalap	1,50%	6,32%	22,20%	34,82%	21,35%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	0,74%	3,68%	4,30%	4,83%	N/A
Emerging market részvény eszközalap	7,25%	8,92%	12,28%	11,93%	N/A
EuróKötvény eszközalap	-0,04%	1,28%	0,61%	1,72%	-1,76%
EuróRészvény eszközalap	5,39%	6,99%	10,48%	17,89%	14,45%
GlobalBrand részvény eszközalap	3,31%	1,22%	1,21%	5,70%	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	8,72%	15,92%	14,20%	23,15%	20,14%

Hozam adatok: 2025. 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	1,93%	4,66%	11,37%	17,45%	13,94%
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	1,77%	5,11%	11,88%	20,50%	10,84%
Mozaik II vegyes eszközalap	2,42%	5,85%	14,99%	23,83%	15,39%
Mozaik III részvény domináns eszközalap	1,88%	6,43%	23,30%	30,28%	24,74%
Rövid kötvény eszközalap	1,59%	3,16%	5,94%	11,31%	8,00%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	1,96%	3,45%	4,79%	6,75%	3,06%
Global II vegyes eszközalap	3,24%	4,74%	7,09%	12,50%	8,02%
Global III részvény domináns eszközalap	4,61%	6,06%	9,54%	16,57%	12,77%

Hozam adatok: 2025. 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

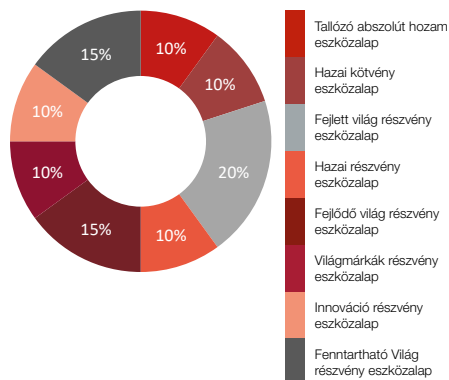
Mintaportfóliók

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.

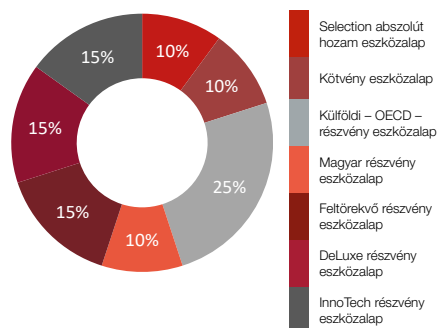
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

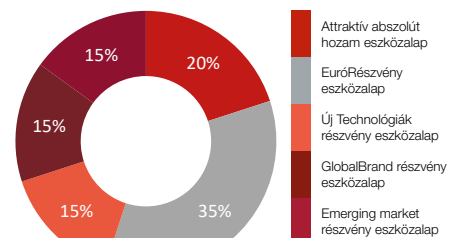
Forintos II.



Forintos I.

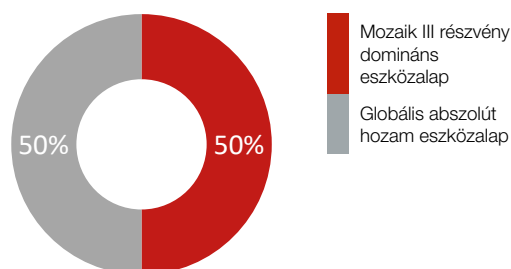


Eurós

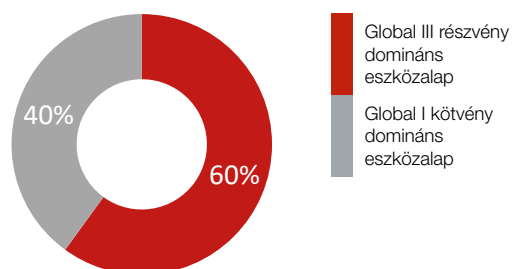


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós

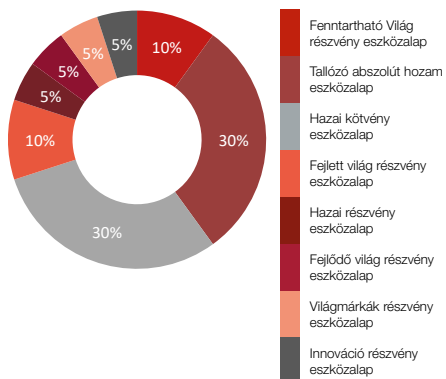


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás 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 időszereiségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért.

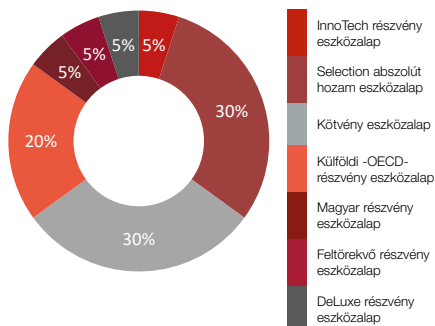
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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

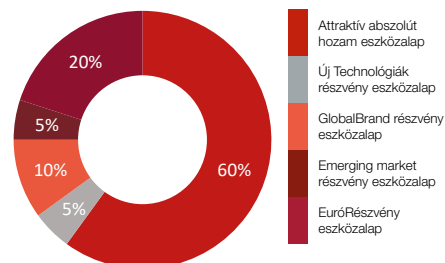
Forintos II.



Forintos I.

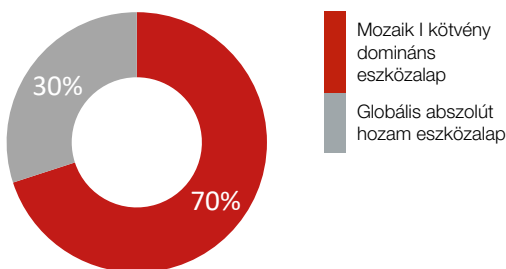


Eurós

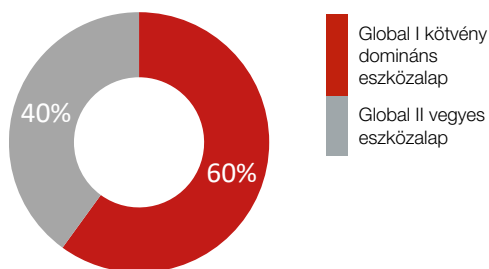


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



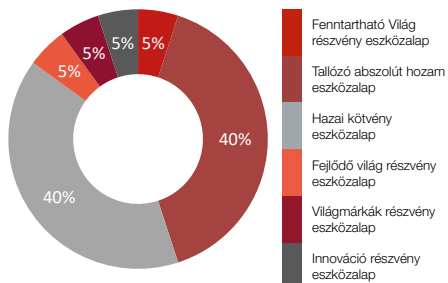
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

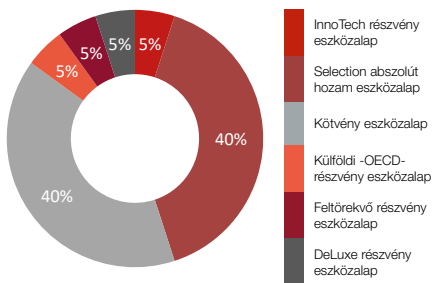
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

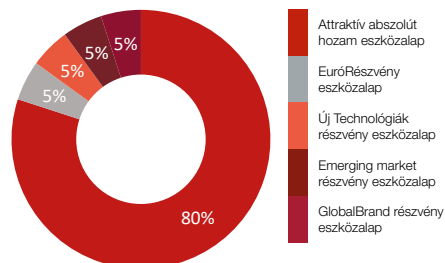
Forintos II.



Forintos I.

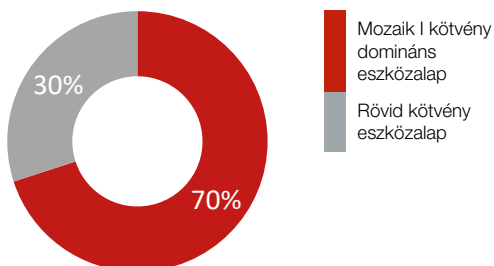


Eurós

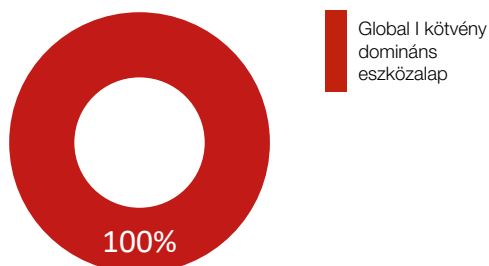


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

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

Megállíthatatlan csúcsdöntögetésen van túl a globális tőzsdépiac, amelynek természetesen továbbra is fontos kiindulópontja az USA. Az eddigi trendnek megfelelően tovább szárnyalt az S&P 500 és a Nasdaq index is, amely középontjában továbbra is a nagy technológiai papírokba vetett hit áll, illetve az ezektől érkező, továbbra is pozitív pénzügyi eredmények. A hónap során számos fontos új beruházással kapcsolatos hír látott napvilágot, amelyek tovább erősítik az AI-val kapcsolatos menetelést. Ilyen például az OpenAI 1,1 milliárd dolláros felvásárlása, amely keretein belül a Statsig nevű termékfejlesztésre specializálódott startupot kebelezi be, de ennél talán lényegesebb az Nvidia befektetése az Intelbe. A beruházás révén az Nvidia 4%-os részesedést szerez a nagyvállalatban, amely értéke mintegy 5 milliárd dollár. Az OpenAI továbbá bejelentette a Stargate projektet, amely keretein belül adatközpontokat hoznak létre az Államokban,

valamint tovább pörgetik az AI infrastruktúra általános kiépítését. Ugyan, ez az 1-2 példa nem árul el sok mindent az AI iparág fejlődéséről és irányáról, elemzői becslések szerint a teljes szektor mintegy 400 milliárd dollárnyi beruházást hajthat végre az idei év végéig (ez közel duplája a magyar GDP-nek). A beruházások nagy mértékben fellendíthetik az amerikai, és így a világ gazdaságát, ugyanakkor nem feledkezhetünk meg más trendekről sem. Az Államok mellett számos más fejlett és fejlődő gazdaság küzd költségvetési hiánnyal és adósság-problémákkal. Az USA költségvetésének közel 17%-a megy el a kamatokra, amely sürgető probléma, ugyanakkor kérdéses, hogy olyan stabil marad-e a gazdaság, amely mellett komoly lépések nélkül megoldható a probléma. Ugyanakkor Európában, így Franciaországban is komoly belpolitikai harcokat eredményeznek a költségvetési gondok, miközben továbbra is kibontakozóban van a globális kereskedelmi harc.

DEVIZAPIAC

A legfontosabb fix pár, az EUR/USD vonatkozásában a dollár folytatta az eddigi trendnek megfelelő lefele csorgást, amely így az idei év során közel 12%-ot esett az euróval szemben. A dollár gyengülése elsősorban az egyeduralomba vetett hit csorbulásából, illetve a kötvénypiac bizalmának csorbulásából adódik. Nem segített az sem, hogy Trump a FED önállóságát veszélyeztetve próbál nyomást gyakorolni a jegybankra, így rávéve a kamatok makrogazdasági fundamentumoktól való független vágására. Az EKB számos

vágást végzett az időszakban, így a kamatfolyosó további tágulása az euró javára további vásárlóerőt jelenthet az európai fizetőeszköznek. Az EUR/USD a hónap során nem sokat mozgott, 1,17-es szintjével a 3 hónappal ezelőtti helyéhez van újra közel. Az EUR/HUF rég nem látott szinten van a maga 388-as árfolyamával, míg az USD/HUF 330-ig csökkent. Ezek hónapok óta nem látott alacsony szintek. Az EUR/CZK enyhén lejjebb jött, míg az EUR/PLN gyakorlatilag stagnált.

FEJLETT RÉSZVÉNYPIACOK ÉS ESZKÖZALAPOK

A fejlett piacokon befektető Generalis eszközalapok nyereséggel fejezték be a szeptemberi elszámolást: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 0,76%-ot hízott, míg a *Fenntartható Világ részvény eszközalap* 0,5%-os nyereséget ért el havi szinten, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* 1,21% profitot gyűjtött össze. Eurós társuk, az *EuróRészvény eszközalap* 2,75%-ot erősödött szeptember hónapban. A tech-

nológia fókuszú alapok szintén pozitív teljesítményt értek el: az *InnoTech részvény eszközalap* 4,08%-ot izmosodott, az *Innováció részvény eszközalap* 4,00%-ot tudott profitálni. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* 5,15%-os kissé elhúzott a házi versenyben. A *Global III részvény domináns eszközalap* 2,41%-os nyereséget tudott elérni szeptember hónap során.

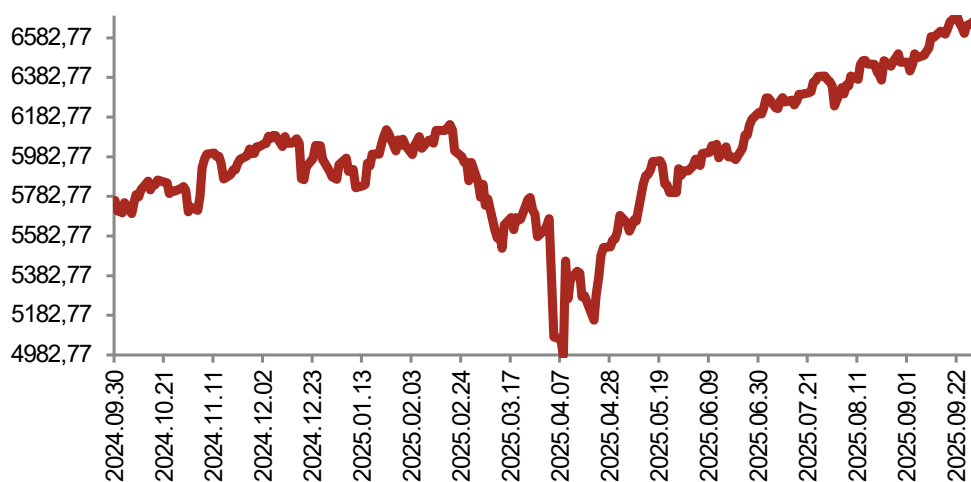


AMERIKAI GAZDASÁG

Az Államok legégetőbb problémája egyértelműen a költségvetési hiány. A 2024-es évben a teljes költségvetés több mint 17%-át költötték a kamatok finanszírozására, miközben a kiadások közel 37%-kal meghaladták a bevételeket. Ilyen esetben az adósság gyorsan növekszik és a kamatpálya elszállása esetében gyorsan fenntarthatatlanná válhat. Ehhez óvatosan kell lavírozni a kötvénypiaci bizalom, a kellő adóbevétel megteremtése és a költségvetés egyben tartása érdekében. A probléma történelmi jelentőségű, a kiemelt adósságmutatók rég nem voltak ilyen problémás szinten. Ugyanakkor a FED el-

végezte jó ideje az első 25 pontos vágását, amellyel 4,25%-ra csökkentette az irányadó rátát, miközben az infláció 2,9% volt nyár legvégén. Ebben szerepet játszhatnak a munkaerőpiac vegyes jelei, illetve a kiszámíthatónak mondható inflációs pálya. A piacok rendíthetetlenül meneteltek, az S&P 500 4,35%-kal került feljebb, míg a technológiai papírokat tömörítő Nasdaq index 6,3%-kal. Az ipari papírokat összefogó Dow Jones 2,53%-os teljesítményt tud felmutatni a szeptemberi jegyzés során.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben

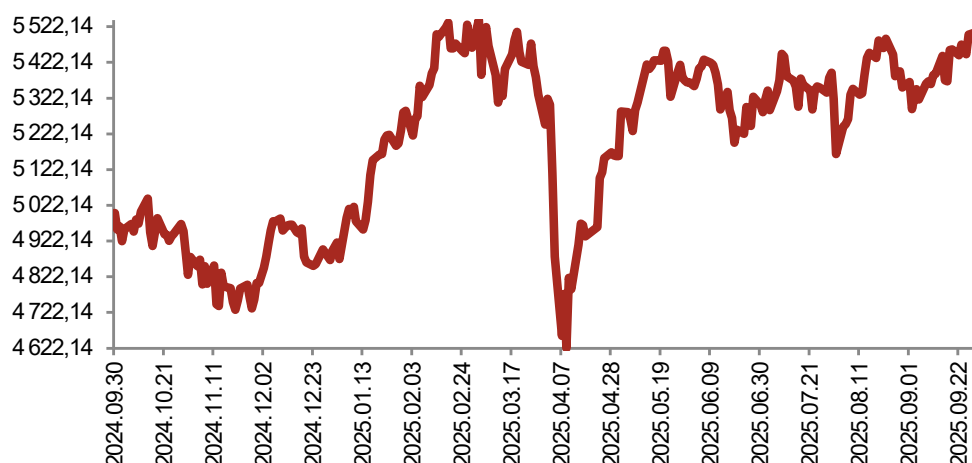


EURÓPAI GAZDASÁG

Az őskontinens szintén számos problémával küzd, mégis itt sem maradt el a tőzsdei növekedés. A Stoxx600 rekord szintre emelkedett a maga 560 eurós feletti szintjével, amelyben szerepe van a FED kamatcsökkentésének és a technológiai szektor erősödésének, amely egyébként szokatlan az általában gyenge teljesítményt produkáló szeptemberben. Ugyanakkor itt sem fenéig tejfel az élet. Franciaország, amely az EU egyik húzógazdasága komoly belpolitikai harcokon megy keresztül, ugyanis a hónap elején Francois Bayrou miniszterelnök elvesztette a parlamenti bizalmi szavazást, amely politikai válságot idézett elő. Ez már a sokadik kormányváltás Macron újráválasztása óta, melynek gyökere a politikailag átvihetetlen költségvetési reform. Sebastien Lecornu-t nevezte Macron új miniszterelnökévé, aki kénytelen lesz parlamenti kompromisszumra törekedve elfogadtatni az új költségvetést (többség hiányában nem tudja vita nélkül átvenni a reformokat). Franciaországot azóta az új költségvetési tervezet ellen tüntető tömeg jellemzi, amely nem hajlandó

elfogadni a tervezett, egyébként nem éppen radikális megszorításokat. Hasonló gazdasági nehézségekkel küzdenek a britek is, a Bloomberg „Borrowing balloons” címmel írt arról, hogy az Egyesült Királyság adóssága nagyságrendekben növekszik és fenntarthatatlan a költségvetési hiány. Mindezek mellett az FTSE100 (UK100) index 1,73%-os növekedésével új csúcsokra emelkedett, miközben a francia CAC40 szintén csúcsközelben jár a maga 2,60%-os emelkedésével. A spanyol IBEX hasonló helyzetben van, a szeptemberi jegyzés során 3,60%-kal került feljebb. Mindemellett az EKB továbbra is 2,15%-on tartja az irányadó rátát, miközben az infláció 2,2%-ra emelkedett vissza. Ugyanakkor a német gazdaság továbbra is küzd az ipari teljesítmény akadozásával, miközben az infláció a vártál magasabban alakult, a munkanélküliség megnőtt. Ugyanakkor elfogadták a német költségvetést, amely tartalmaz egy közel 500 milliárd dolláros beruházási alapot, mely komoly lendületet adhat a gazdaságnak.

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

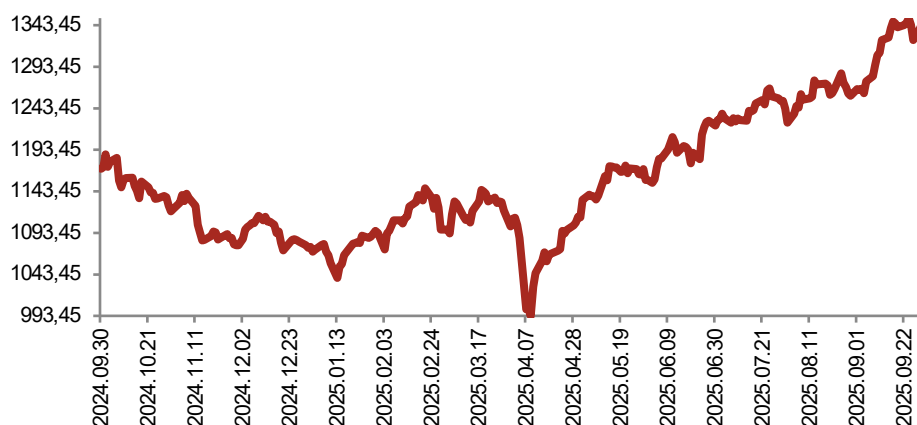


FELTÖREKVŐ PIACOK

A CEE régió továbbra is egyik legmeghatározóbb híre a lengyel bankokat sújtó adó. A bejelentés alapján a védelmi kiadások finanszírozásához Donald Tusk 2026-tól 30%-ra emeli a bankok vállalati adóját (jelenleg 19%), amely közel 6,5 milliárd zloty növekedést hozhat a lengyel költségvetés bevételi oldalán. Ugyanakkor növekedtek a gazdasági kilátások, az eddigi 3,3%-ról 3,5%-ra emelték a gazdasági növekedés projekcióját 2025-re. Közelednek a cseh választások, a jelenlegi miniszterelnök, Petr Fiala figyelmeztet arra, hogy Babis koalícióra léphet szélsőséges pártokkal, mely véleménye szerint veszélyeztetheti az ország demokratikus orientációját. Babis populista ígérekkel tört előre, mely komoly nyomást helyezne a költségvetésre, amellyel a közgazdászok és a minősítők szerint leminősítést kockáztatnak. Ugyanakkor aggodalmat sugall a World Bank előrejelzése a teljes CEE régióra és a közép-ázsiai országokra: 2025-ben és 2026-ban a növekedés átlagosan 2,6% körül alakulhat. A Távol-Keletre nézve még mindig feltűnő probléma a kínai defláció, miközben kereske-

delmi harcokat vívnak az államokkal. Ehhez újabb gazdaságélénkítő csomagot fogadtak el, amely kb. 70 milliárd dollár értékben támogatja a gazdaságot. Az ipari termelés minde mellett már fél éve zsugorodik, így kérdéses, hogy meddig és milyen áron képes kitartani a kínai gazdasági csoda. Minde mellett a tőzsdék nem száguldoztak, a kínai Shanghai Comp index 0,37%-kal emelkedett, miközben a koreai Kospi egészen az egekbe repült (8,98%). A cseh SE Px index szintén emelkedett a maga 2,59%-ával, míg a lengyel WIG 2,33%-t nőtt. Az MSCI Emerging Markets indexe 6,47%-t emelkedett, míg a latin-amerikai piacokat összefogó MSCI Latam index 6,62%-os teljesítményt tudott felmutatni. A feltörekvő részvénypiacokba fektető eszközalapok pluszban zárták a szeptembert: a *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 2,31%-ot hozott össze, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 0,72%-os nyert mutatott. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* 3,51%-os nyereséget ért el a hónap során.

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

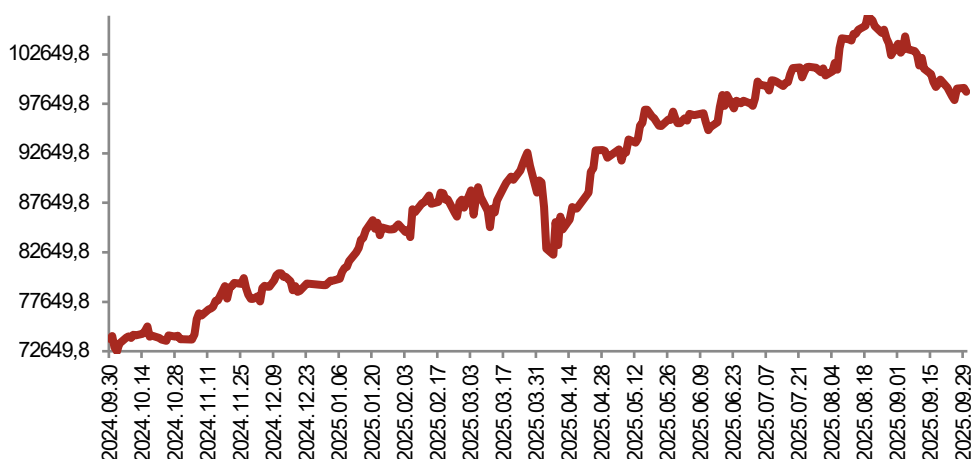


MAGYAR GAZDASÁG

Hazánkban az infláció továbbra is 4,3%-on van a legfrissebb adatok alapján, amely jóval meghaladja az MNB 3% körüli célértékét. Mindemellett a jegybank továbbra is kitart monetáris politikája mellett és adatvezérelten, az áremelkedés szintjéhez fogja igazítani a jegybanki alapkamatot, mely a ragadós árszínvonal növekedés miatt immár több, mint egy éve 6,5%-on áll. Az MNB elemzői szerint az elmúlt hónapokban látott kereskedelmi megállapodások valamelyest javítják a globális konjunktúrakilátásokat, ugyanakkor hazánk legfontosabb kereskedelmi partnere, a német gazdaság továbbra is visszafogott. Ugyan a vámintézkedések körüli kilátástalanság csökkenése javítja a gazdasági növekedést, az orosz-ukrán háború továbbra is fékezi a növekedést a régióban. A forint javult mind a dollár, mind az euróval szemben, míg az állampapírhozámok vegyesen alakultak az elmúlt időszakban: a rövid és hosszú lejáratok csökkentek, míg a hozamgörbe középső része növekedett. Hazánk számos más gazdasághoz hasonlóan küzd a költségvetési hiány kiigazításával és a visszaesés veszélyével. Ugyanakkor a külső egyensúlyunk sokat javult, az előrejelzések alapján a folyó fizetési mérleg a GDP 1,3%-át is

elérheti az évben, míg a következő 2 évben ez rendre 1,4% és 1,6% is lehet. Az ESA egyenlegünk a tavalyi -4,9%-ról (-4,5%)-(-4,1%) között alakulhat, amely (-3,7%)-(-3,2%) között alakulhat 2027 végén. A munkanélküliségről nem mondható el, hogy továbbra is kedvezően alakul, év végére 4,8%-ra emelkedhet a mutató. A BUX enyhe visszaesésen ment keresztül az elmúlt időszakban, a szeptemberi jegyzés során közel 4,67%-kal került lejjebb. A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Magyar részvény eszközalap* és a *Hazai részvény eszközalap*) – a korábbi pozitív trendet megszakítva – szeptemberben az előbbi 3,01%-os, míg az utóbbi 2,98%-os veszteséget szenvedett el. A Mozaik III részvény domináns eszközalap 1,1%-ot morzsolódott le szeptember hónap során. A Generali magyar kötvénytúlsúlyos alapjai folytatták az augusztusi emelkedést az év kilencedik hónapjában is: a *Kötvény eszközalap* és a *Hazai kötvény eszközalap* rendre 1,18% és 1,16% nyereséget ért el havi szinten. A *Mozaik I kötvény domináns eszközalap* árfolyama -0,16-os harmat-csökkenést produkált, így szinte alig változott szeptemberben.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

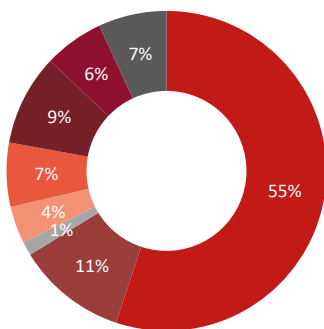


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

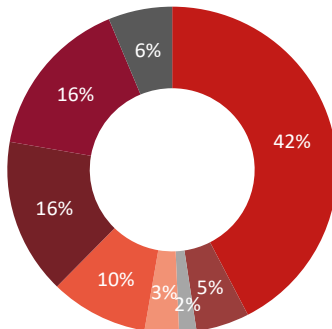
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézet és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt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

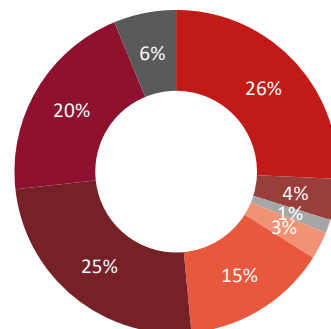
Horizont 5+ vegyes eszközalap



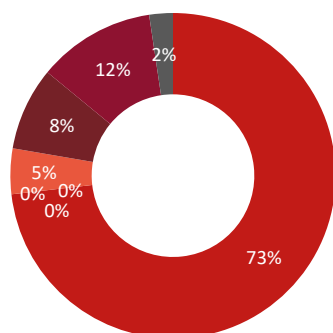
Horizont 10+ vegyes eszközalap



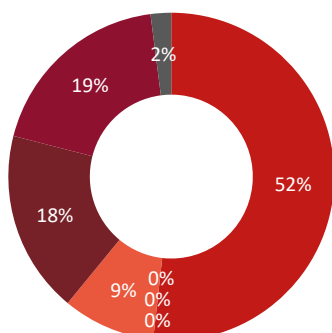
Horizont 15+ vegyes eszközalap



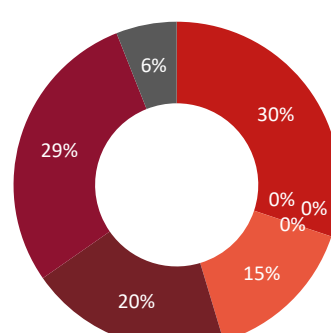
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





ÉRDEKESSÉG

2025 szeptemberében az arany árfolyama történelmi csúcsra emelkedett, és elérte az unciánkénti 3660 dollárt. Ez az érték több mint 39%-os növekedést jelentett az év eleje óta, ami az egyik legnagyobb éves emelkedés volt az elmúlt évtizedekben. Az árfolyam emelkedésének háttérében több tényező állt. Az egyik legfontosabb a Federal Reserve kamatcsökkenési ciklusával kapcsolatos várakozás volt. Mivel az arany nem kamatozik, a csökkenő kamatkörnyezetben vonzóbbá válik a befektetők számára, különösen akkor, ha az államkötvények hozama is mérséklődik.

A dollár gyengülése szintén hozzájárult az arany iránti kereslet növekedéséhez, mivel így a nem amerikai befektetők számára olcsóbbá vált a nemesfém. Emellett a geopolitikai feszültségek – például az orosz–ukrán és az izraeli konfliktusok – tovább növelték az arany szerepét, mint biztonságos

menedékeszköz. A befektetők ilyenkor gyakran menekülnek az aranyba, hogy megvédjék vagyonukat a piaci bizonytalanságoktól.

A jegybankok is aktívan vásároltak aranyat, különösen Kína, India és Törökország, amelyek diverzifikálni kívánták devizatartalékaikat. Ez a kereslet stabil támaszt adott az árfolyamnak. Magyarországon is érzékelhető volt az arany iránti fokozott érdeklődés: az árfolyam szeptemberben már meghaladta a 41 000 forintot grammonként.

Összességében az arany árfolyamának szeptemberi emelkedése a gazdasági és politikai bizonytalanságok, a monetáris lazítás, valamint a befektetői bizalom keresése miatt következett be. Az arany továbbra is stabil értékőrzőként funkcionál, különösen olyan időszakokban, amikor a hagyományos pénzügyi eszközök kockázatosabbnak tűnnek.