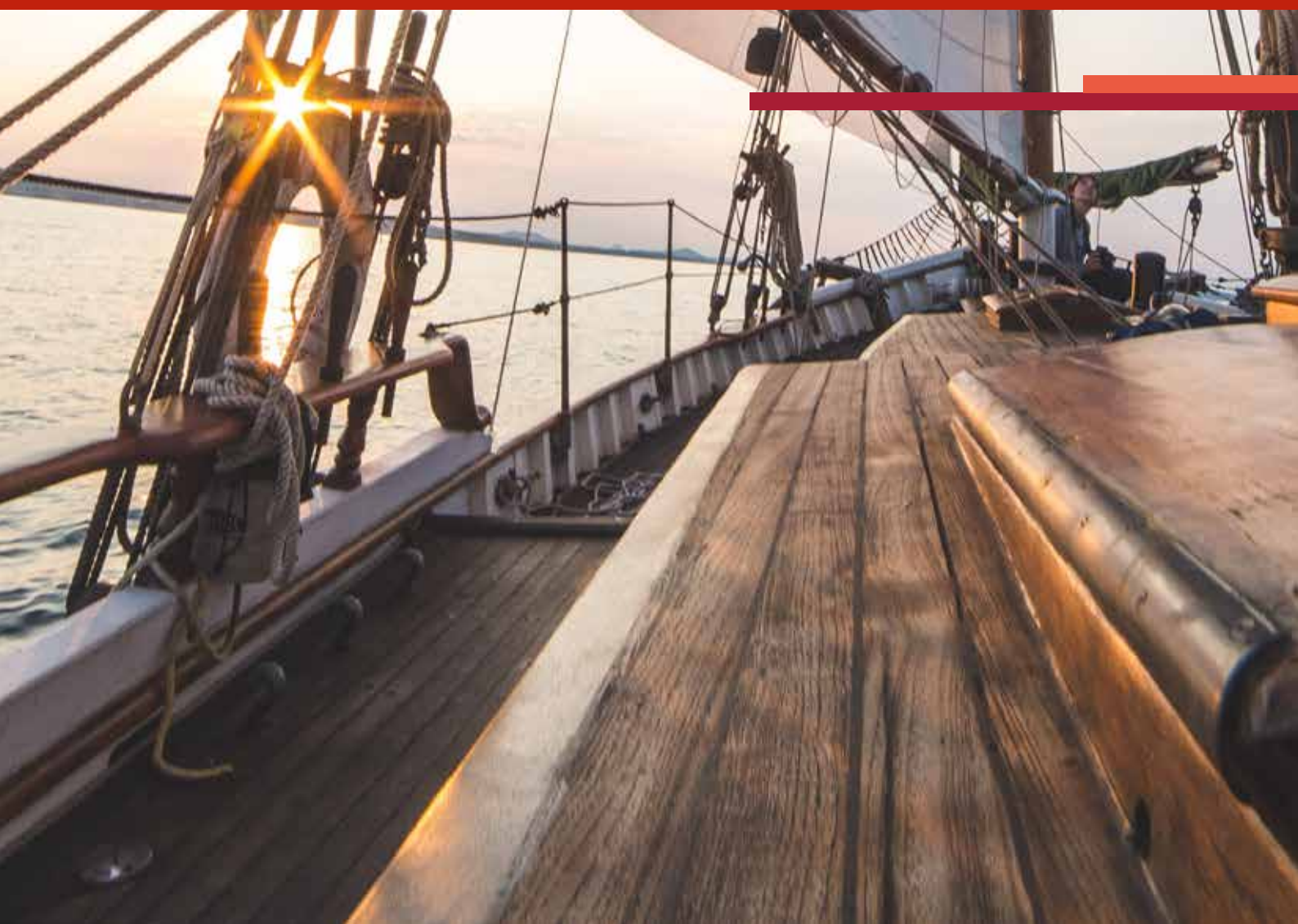


2021. február

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	7,40%	19,55%	25,41%	15,66%	12,61%
Dinamikus Vegyes eszközalap	10,81%	13,70%	6,20%	5,14%	6,77%
Eldorado eszközalap	16,85%	12,84%	-17,05%	-6,22%	2,97%
Himalája eszközalap	7,82%	19,41%	10,85%	4,57%	8,31%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	7,68%	9,10%	4,20%	2,90%	4,41%
Konzervatív Vegyes eszközalap	3,43%	3,99%	1,33%	1,40%	2,38%
Kötvény eszközalap	1,05%	0,98%	0,64%	1,25%	2,05%
Külföldi részvény eszközalap	8,70%	11,46%	5,43%	7,16%	7,48%
Likviditási eszközalap	0,02%	-0,12%	-0,64%	-0,79%	-0,67%
Magyar részvény eszközalap	30,55%	23,10%	2,45%	2,96%	11,00%
Navigáció 10+ eszközalap	4,16%	6,83%	4,29%	4,04%	4,86%
Navigáció 15+ eszközalap	6,31%	10,21%	6,70%	6,02%	7,11%
Navigáció 5+ eszközalap	2,24%	3,33%	1,30%	1,35%	2,14%
New Europe eszközalap	16,49%	9,36%	-6,57%	4,78%	7,49%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	10,04%	10,09%	5,93%	1,82%	2,56%
Vegyes I. eszközalap	11,36%	8,88%	1,61%	1,77%	4,74%
Vegyes II. eszközalap	21,87%	16,76%	2,22%	2,39%	7,84%

Hozam adatok: 2021. 01. 31.

* A bemutatott teljesítmények az eszközalapokat terhelő költségek (alapkezelési díj, letétkezelési díj, értékpapírok adásvétele után felszámított díj levonása után kerültek kiszámításra. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre nézve.

Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	2 éves évesített	
Fejlett világ részvény eszközalap	5,57%	12,29%	7,88%	14,41%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	11,11%	20,39%	18,30%	12,91%	
Hazai kötvény eszközalap	1,44%	1,22%	2,11%	3,70%	
Hazai részvény eszközalap	30,49%	23,59%	3,72%	3,96%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	4,44%	7,07%	5,61%	8,75%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	6,10%	9,97%	7,17%	11,44%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	2,81%	3,79%	3,04%	5,84%	
Innováció eszközalap	11,29%	20,99%	34,90%	n.a.	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,19%	0,21%	0,29%	0,30%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	5,52%	6,34%	4,39%	3,70%	
Világjáró kötvény eszközalap	-0,24%	5,67%	2,93%	6,52%	
Világmarkák részvény eszközalap	6,53%	16,73%	17,54%	19,68%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	9,19%	21,33%	23,33%	6,77%	9,87%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	20,26%	9,38%	-22,63%	-10,49%	0,45%
Ázsiai ingatlan eszközalap	8,41%	10,15%	-14,99%	-3,76%	1,33%
Euró Részvény eszközalap	11,24%	7,69%	-0,67%	2,49%	4,63%
Euró Részvény Plusz eszközalap	15,21%	14,54%	2,98%	-1,04%	4,89%
EuróKötvény eszközalap	-0,19%	0,40%	-0,22%	0,89%	0,18%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	3,42%	3,71%	-1,41%	-1,07%	-0,03%
Olympic eszközalap	11,68%	11,23%	3,33%	6,03%	7,45%
Új Technológiák eszközalap	17,40%	19,34%	25,93%	20,12%	19,59%

Hozam adatok: 2021. 01. 31.

* A bemutatott teljesítmények az eszközalapokat terhelő költségek (alapkezelési díj, letétkezelési díj, értékpapírok adásvétele után felszámított díj levonása után kerültek kiszámításra. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre nézve.

Mintaportfóliók

Ahogy az életben, úgy a pénzügyekben is azok a legsikeresebbek, akik több lábón 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.

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.

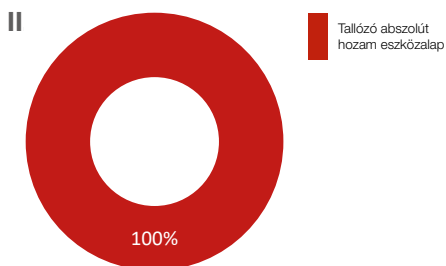
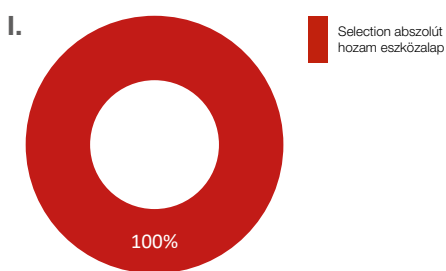
Mérsékelten kockáztvállaló mintaportfóliók

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 kialakítását ajánljuk.

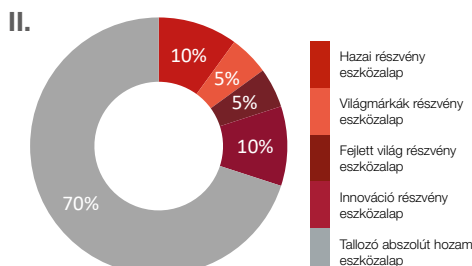
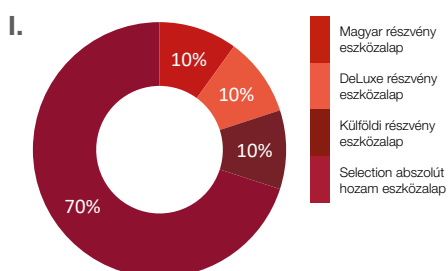
Kockáztvállaló mintaportfólió

Amennyiben Ön hosszútávon 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 kockáztvállaló portfólió kialakítását ajánljuk.

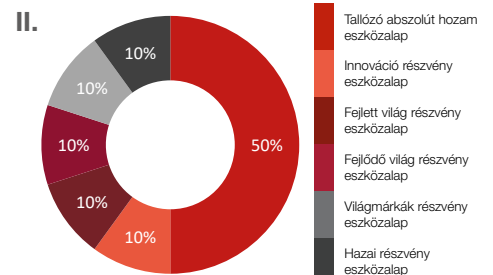
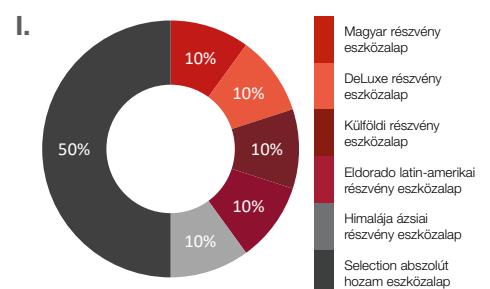
Kockázatkerülő mintaportfólió



Mérsékelten kockáztvállaló mintaportfólió



Kockáztvállaló mintaportfólió



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 portfólió ajánlás 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.

Új év, régi COVID

– erős évkezdés a tőzsdéken, majd „olvadás”

Erős újévi kezdést láthattunk a nemzetközi részvénytőzsdéken, és a jó hangulat lényegében egész januárban tartott, hó végén láthattunk némi „olvadást” a megszerzett plusszokból. A Covid-járvány ugyan még tombol világszerte, de mindenhol megkezdődött a tömeges oltság, így a befektetők a járvány beláthatóan-közeli visszahúzódására, majd ezt követően pedig heves gazdasági fellendülésre számítanak (hogy helyesen-e, arra talán nyáron tudunk majd választ adni). Mindemellett a piacokat továbbra is fűti a jegybankok laza monetáris politikája és eszközvásárlási programjai, és minden jel arra utal, hogy immár a kisbefektetők érdeklődése is megnőtt, ők is erős keresletet generálnak a tőkepiacon. Januárban a legnagyobb emelkedés ezúttal is az amerikai piacokon mutatkozott, ahol az indexek újabb történelmi csúcsokat értek el, de az európai piacok többsége is elérte a járvány előtti szinteket.

A tavalyi év utolsó két hónapjának igen erős teljesítménye után januárban tovább emelkedtek az árak a Budapesti Értéktőzsdén is: a BUX index 3,5 %-kal került feljebb januárban, amivel egyre közelebb kerül az egy évvel ezelőtt elért örökös csúcsához.

A jövő kilátásait vizsgálva a JPMorgan elemzése szerint az esetleges tőzsdei visszaeséseket vételi lehetőségként kell kezelni, mivel szerintük a lakosság gyors átoltásának, a gazdasági élénkítő csomagoknak, és a monetáris politikának köszönhetően a részvények pozitív kilátásokkal rendelkeznek. A Goldman Sachs piaci értékelése szerint is nagyon kicsi a valószínűsége egy medvepiac kialakulásának, mivel a gazdaság és a vállalatok nyeresége is most áll helyre, így a részvényekben ők is jó lehetőségeket látnak 2021-ben.

A devizapiacra az új évben egyelőre fordulat tapasztalható a forint piacán: a hazai fizetőeszköz erősödéssel zárta a január hónapot mind az euróval mind a dollárral szemben. Az EUR/HUF kurzusa az év végi 365 feletti szintjéről 357-ig combosodott január végére, míg az USD/HUF árfolyam – szerényebb mértékben – 297-ről 294-ig mérséklődött. Az EUR/USD párharcban az új év fordulatot hozott eddig, mert a dollár gyengülése megállt, sőt fordulat jeleit mutatja a devizapáros.

AMERIKA

– komoly növekedésre számít minden elemzőház az USA-tól 2021-ben

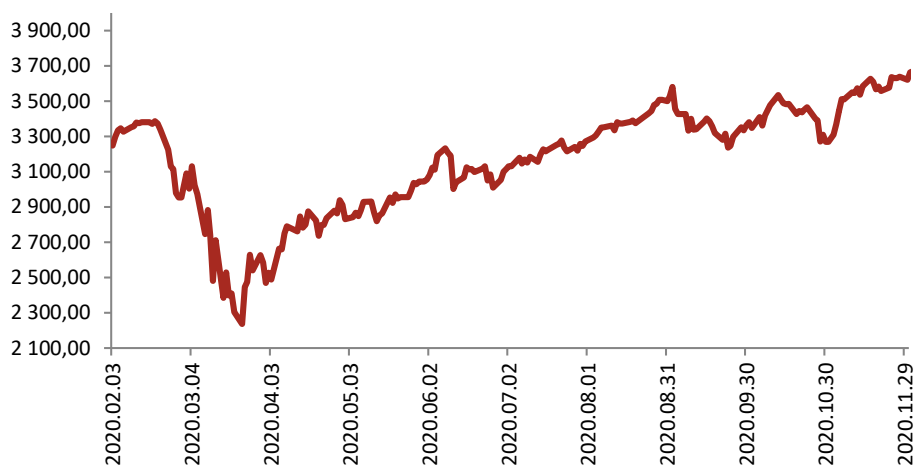
A tavalyi 3,5%-os hanyatlást követően idén 4,6%-os reál GDP növekedésre számít a független Congressional Budget Office az USA-ban. A kutatóintézet becslése alapján az amerikai GDP másfél év alatt, azaz már 2021 második negyedévére elérheti a vírus előtti csúc-szintjét. A 2008-as recesszió esetében három és fél évre volt szükség, hogy a reál GDP új csúcsra tudjon emelkedni. A CBO előrejelzésében csak a már elfogadott törvényeket veszi figyelembe. Miközben a Morgan Stanley és a Goldman Sachs elemzéseiben viszont már Biden elnök terveivel is számolt, így ők rendre 5,9% és 6,4%-os növekedésre számítanak az idei év tekintetében. Szóval dúl az optimizmus a tengerentúlon!

Az amerikai vállalati gyorsjelentési szezon pozitív meglepetésekkel szolgált ismét (vagy az elemzők bénák, és tudatosan

alábecsülik a profitokat, vagy a tényleges eredmények jobbak mindig...): az eddig jelentő S&P500 indexben lévő vállalatok 82%-a a konszenzusnál jobb eredményt közölt mindenesetre. Ez jócskán meghaladja a szokásos 74-75% körüli felülteljesítést. A vállalatok összességében a várakozásoknál 13,6%-kal magasabb eredményt jelentettek, ami jobb, mint az elmúlt egy évben látott 11,9%-os pozitív meglepetés és az elmúlt öt évben tapasztalt 6,3 %-os átlagos túlteljesítés.

Január hónapban a vezető amerikai tőzsdeindexek bár ismét rekord szintekre értek, de kissé elfáradtak a hónap végére, így az S&P500 index 1% veszteséggel, míg a technológiai Nasdaq Composite 1,5%-os nyereséggel zárt.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– a tőzsdék jól vannak,
bár a COVID nem tágít

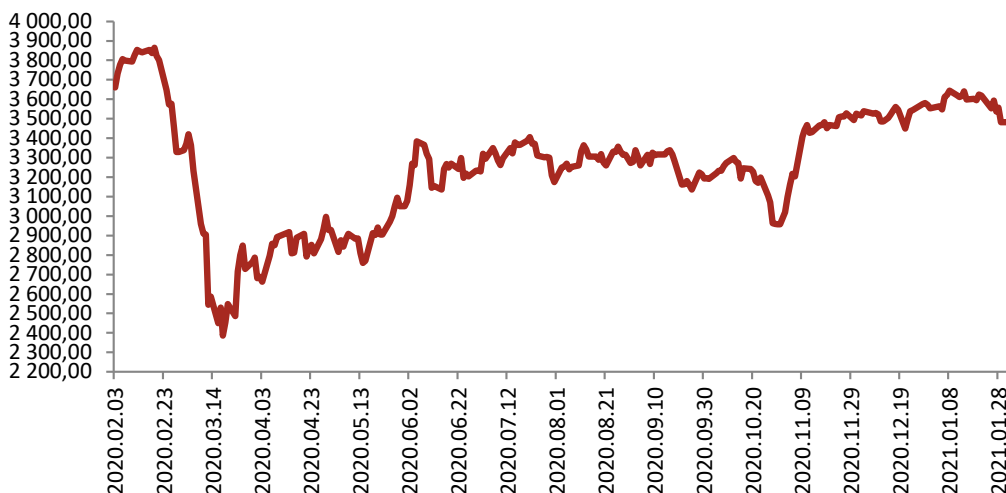
A január hónap a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeleink számára (pl. *Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Világmarkák Részvény eszközalap*) kisebb mértékű veszteséget hozott, mely alól kivétel volt az *Innováció Részvény eszközalap*, mely 2% körüli nyereséget tudott felmutatni.

A vakcinával kapcsolatos hírek uralják a gazdasági híreket is, hiszen a kilábalást a lakosság beoltásától várják mind az elemzők, mind a közvélemény. Angela Merkel nyilatkozata alapján legkésőbb szeptember végéig sikerülhet a teljes német lakosságot beoltani a COVID elleni vakcinával. Mivel az oltások elosztása az EU-ban lakosságszám arányosan történik, a németországi menetrend irányadó lehet az EU egészére nézve is. Az oltási folyamatot további vakcinák engedélyeztetése tudná felgyorsítani.

Jó hír, hogy a negyedik negyedévben a francia GDP mindössze 1,3%-kal csökkent a várt 4,0%-os zuhanással szemben. A jelentős pozitív felülteljesítés oka, hogy a fogyasztás a vártnál lényegesen gyorsabban pattant vissza. Az IMF a korábbi 5,2%-ról 4,2%-ra csökkentette az idei évre várt GDP növekedést az Eurózónában, miközben a 2020-ra várt visszaesést 8,3%-ról 7,2%-ra vették vissza. Főként az olasz és spanyol GDP visszaesési előrejelzést csökkentették a tavalyi évre vonatkozóan.

Az európai részvényindexek – bár jól indították az új évet – január végére visszaadták nyereségeiket, így a német DAX 2%-os, a francia CAC40 közel 3%-os, míg a brit FTSE100 1% körüli veszteséggel zárta a hónapot.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

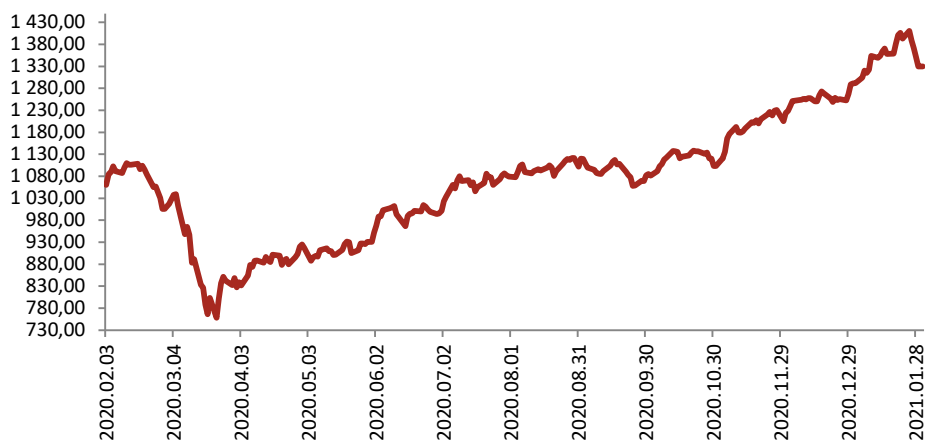
– Kínában újra felbukkant a Covid,
de a gazdaság stabil

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index január hónapban közel 3%-os emelkedést mutatott, melyet a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* segítségével tudtak ügyfeleink is lemodellezni.

A kínai gazdaság 2,3%-kal növekedett 2020-ban, miután a koronavírus-járvány belföldi megfékezését követően az ország gazdasága gyorsuló ütemben állt helyre az első negyedévben regisztrált visszaesésből. Jóllehet a kínai bruttó hazai termék (GDP) éves növekedése több mint negyven éve a legalacsonyabb ütemre lassult az elmúlt évben a járvány

hatására, Kína így is azon kevesek közé tartozik a világ jelentősebb gazdaságai közt, amelyeknek sikerült bővülést elérniük tavaly. A gazdasági teljesítmény helyreállításában fontos szerepet töltött be az export, amely 3,6%-kal nőtt 2020-ban, részben annak köszönhetően, hogy a kínai gyártók előnyös helyzetbe kerültek külföldi, a járványügyi korlátozások miatt akadályoztatott versenytársaikkal szemben. Az idei évre a Világbank és az IMF egyaránt a kínai gazdaság 7,9%-os bővülését valószínűsíti. A kiugró növekedési adat összetevői közé tartoznak azonban a múlt év első felének gyenge alapadatai..

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



MAGYARORSZÁG

– folytatta év végén megkezdett hajráját a BUX januárban is

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény ea.*, *Magyar részvény ea.*) az új év első hónapjában – a BUX index folytatódó pozitív elmozdulásával összhangban – nyereséggel indították a 2021-es évet, így ismét a bátrabb, magasabb kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező Ügyfeleink jártak jobban.

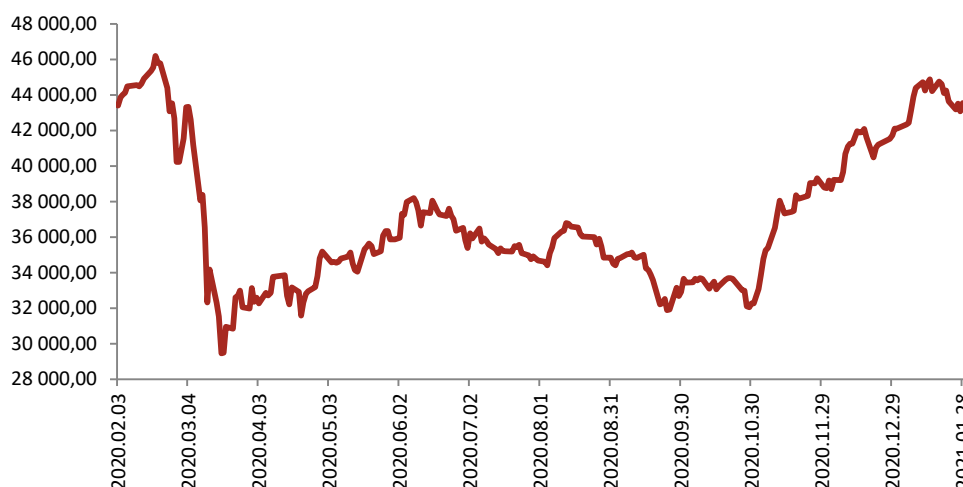
A Budapesti Értéktőzsde januárban is az emelkedő trendet követte, változás volt azonban a vezető részvények között az „igásló” szerepében. A BUX a december végi 42 048 pontról 43 502 pontra emelkedett (+3,5%), így már csak nagyjából 6%-kal marad el 46 200 pontos történelmi csúcstól. Míg az előző két hónapban a válság legnehezebb hónapjaiban a befektetők által elhanyagolt OTP és Mol volt a vezető paripa-kettős, most egyértelműen a Richter húzta leginkább az indexet

közel 12%-os emelkedésével, de ezúttal a Telekom is jól szerepelt 3,6%-os drágulással. Az OTP januári teljesítménye 1%-nyi nyelő volt, míg a MOL 1,4%-os izmosodással járult hozzá a hazai tőzsde emelkedéséhez.

A kötvénypiacon komoly jelentőségű esemény nem történt január hónap során: néhány bázisponttal tolódott felfelé a hozamgörbe, a rövid oldalon nem történt változás, az egy évnél hosszabb lejáratokon történt 5-35 bázispontos hozamemelkedés. A jegybank tovább folytatta a hosszú lejáratú állampapírok vásárlását, a 10, 12, 17 és 20 éves állampapírokból hetente összesen 35-40 milliárd forint értékben.

A csendes piaci környezetben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. *Hazai Kötvény eszközalap*) stagnálás körüli eredménnyel zárták az év első hónapját.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

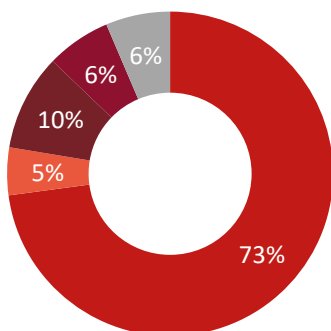


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

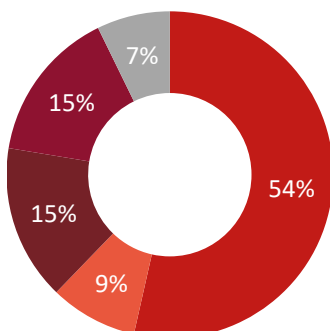
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt az inflációt meghaladó hozamot érjen el egy jól diverzifikált, a piaci várakozások függvényében folyamatosan kiigazított, vegyes portfólió segítségével. Az eszközalapok befektetési célterülete globális, összetételük jól diverzifikált, a kockázatokra fordított kiemelt figyelem aktív portfólió menedzseléssel 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 menedzselte eszközalapokat.

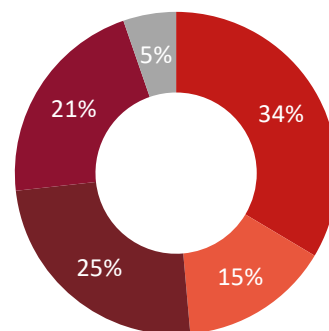
Horizont 5+ vegyes eszközalap



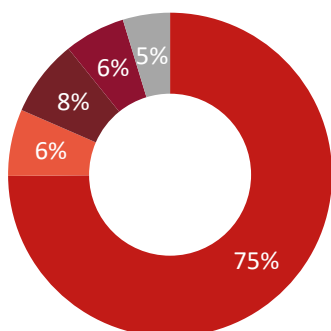
Horizont 10+ vegyes eszközalap



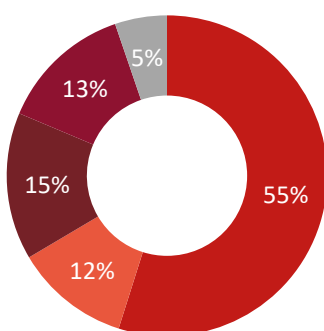
Horizont 15+ vegyes eszközalap



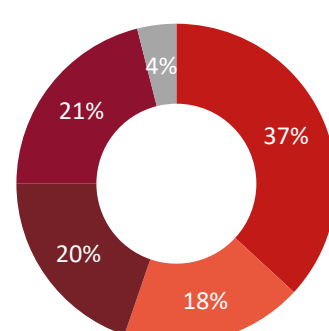
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



The image shows the GameStop logo mounted on a brick wall. The word 'Game' is in white, and 'Stop' is in red. The letters are 3D and have a slight shadow.

TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból
– Furcsa kilengések a tőzsdéken
– vége a játéknak (GameStop)?

A rendkívül laza monetáris politikának köszönhetően a tőzsdei mánia egyre jobban erősödik, amit az elmúlt hetekben számos részvény extrém árfolyam alakulásában (nagy emelkedés, majd kipukkanás) láthattunk. Index-szinten is „érdekes” időnként a kereskedés, amikor pl. a Russell 2000 (ez az index 2000 vállalat árfolyamától függ) mindenféle hír nélkül 20 perc alatt 1,5%-os pluszból 1,5%-os mínuszba fordult... A legmeghökkenőbb

teljesítményt azonban azon részvények nyújtották (pl. a GameStop Inc. vállalat részvényei), amelyek jelentős short állománnyal rendelkeznek (shortnak az olyan részvények eladását nevezzük, melyet nem birtokol annak eladója, csak kölcsön veszi spekulációs célokra). Ezek a részvények néhány perc vagy épp óra alatt 50-100-200%-os árfolyam emelkedést produkáltak, majd később közülük jónéhány hatalmasat zakózott a felpumpált csúcsáról. Ha ez nem elég egyértelmű jele annak, hogy az amerikai jegybanki és fiskális politika egy hatalmas mániához vezetett, akkor semmi...

Jelen kiadvány nem minősül a Generali Biztosító Zrt. részéről sem ajánlattételnek, sem befektetési tanácsadásnak, kizárólag a tájékoztatást szolgálja. A Generali Biztosító Zrt. a felhasználó vagy harmadik felek felé semmiféle felelősséget nem vállal az időszerűségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért.