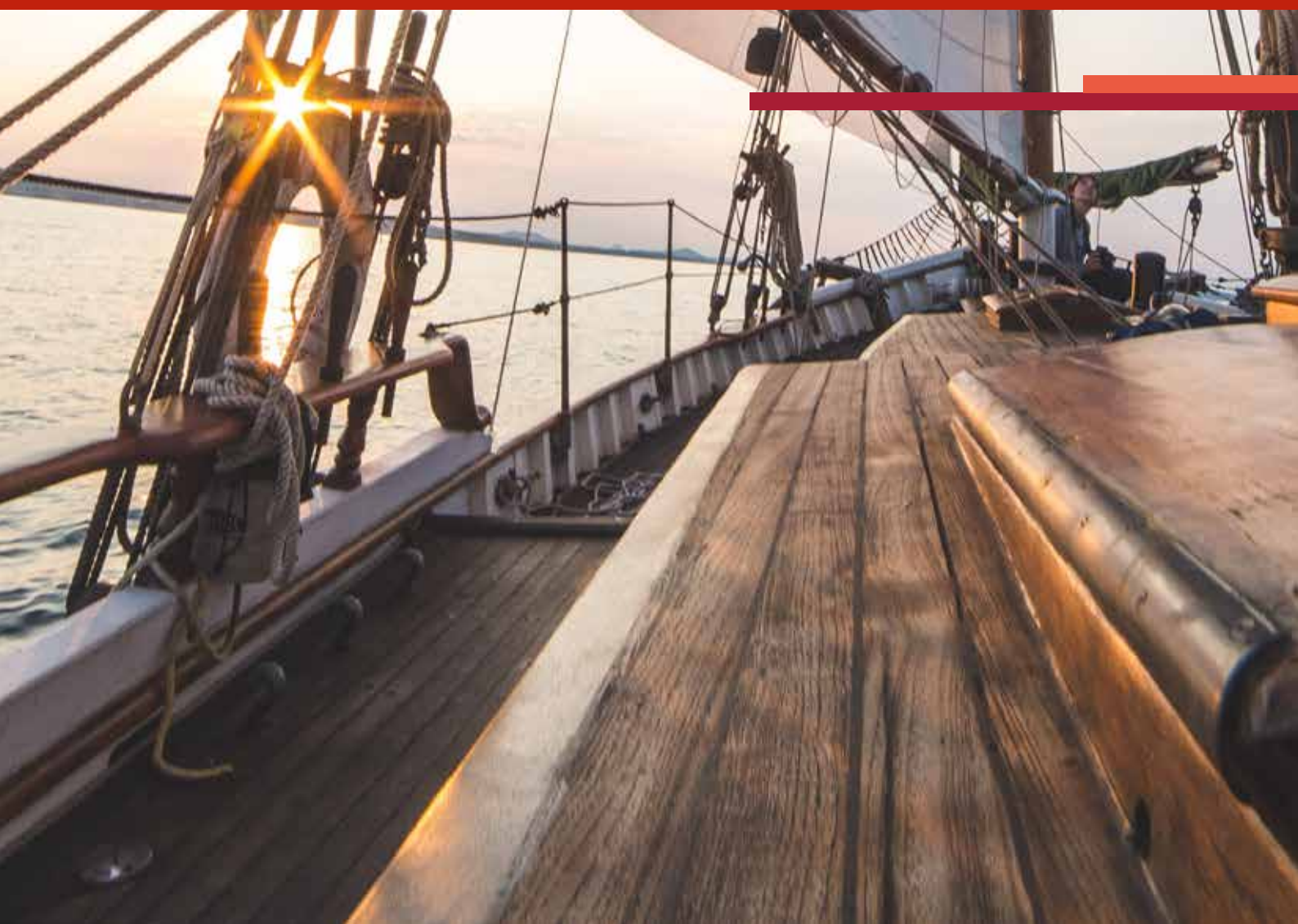


2021. április

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	5,13%	14,08%	44,14%	19,27%	13,88%
Dinamikus Vegyes eszközalap	5,71%	15,27%	30,81%	8,73%	7,55%
Eldorado eszközalap	-2,26%	22,87%	28,60%	-4,01%	1,51%
Himalája eszközalap	7,03%	17,08%	32,33%	8,93%	9,03%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	2,64%	9,57%	18,74%	4,85%	4,51%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,08%	3,73%	7,76%	1,98%	2,09%
Kötvény eszközalap	-2,40%	-0,31%	0,89%	0,58%	1,22%
Külföldi részvény eszközalap	8,03%	15,77%	31,68%	12,44%	9,64%
Likviditási eszközalap	-0,16%	-0,05%	-0,18%	-0,78%	-0,74%
Magyar részvény eszközalap	5,37%	30,62%	29,72%	6,06%	9,45%
Navigáció 10+ eszközalap	2,74%	7,13%	15,68%	6,03%	5,14%
Navigáció 15+ eszközalap	4,52%	10,94%	24,40%	9,06%	7,67%
Navigáció 5+ eszközalap	1,22%	3,67%	7,34%	2,41%	2,24%
New Europe eszközalap	6,38%	18,78%	28,94%	8,67%	7,75%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	3,72%	11,44%	14,41%	2,74%	2,58%
Vegyes I. eszközalap	0,66%	10,55%	11,38%	2,43%	3,73%
Vegyes II. eszközalap	3,14%	21,47%	21,64%	4,25%	6,57%

Hozam adatok: 2021. 03. 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	7,91%	13,89%	32,30%	16,13%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	6,42%	17,72%	37,65%	13,14%	
Hazai kötvény eszközalap	-2,22%	0,07%	1,99%	1,93%	
Hazai részvény eszközalap	5,58%	30,68%	30,88%	3,87%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	2,15%	7,21%	16,30%	8,24%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	4,36%	10,85%	24,29%	11,59%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-0,19%	3,41%	7,95%	4,72%	
Innováció eszközalap	3,11%	11,15%	48,10%	N/A	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,02%	0,28%	0,45%	0,25%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,93%	6,33%	8,64%	3,45%	
Világjáró kötvény eszközalap	0,51%	2,56%	8,12%	6,29%	
Világmarkák részvény eszközalap	7,78%	14,20%	42,19%	20,42%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	5,14%	14,48%	33,73%	8,68%	9,20%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-1,81%	24,01%	27,84%	-8,61%	-1,14%
Ázsiai ingatlan eszközalap	7,57%	13,89%	18,48%	-0,09%	1,65%
Euró Részvény eszközalap	8,90%	16,43%	32,38%	7,41%	6,56%
Euró Részvény Plusz eszközalap	4,76%	17,70%	33,71%	1,25%	4,35%
EuróKötvény eszközalap	-0,82%	-0,31%	1,67%	0,41%	-0,01%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,87%	3,41%	5,24%	-0,26%	-0,08%
Olympic eszközalap	9,11%	16,67%	34,30%	9,83%	8,67%
Új Technológiák eszközalap	10,64%	24,16%	53,65%	24,19%	20,29%

Hozam adatok: 2021. 03. 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.

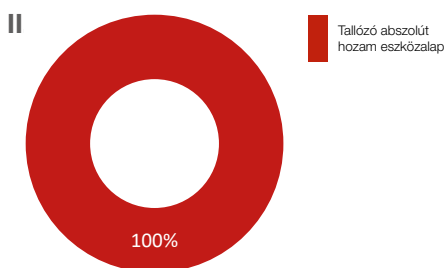
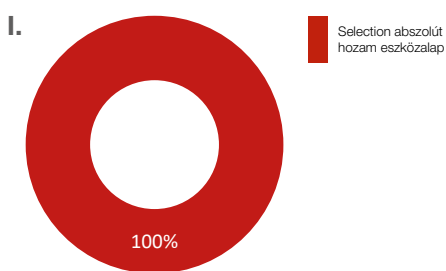
Mérsékelten kockáztvállaló mintaportfóliók

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.

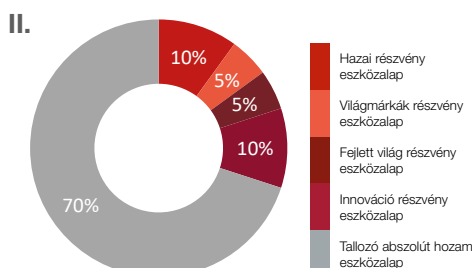
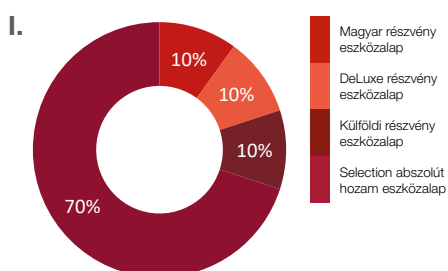
Kockáztvállaló mintaportfólió

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.

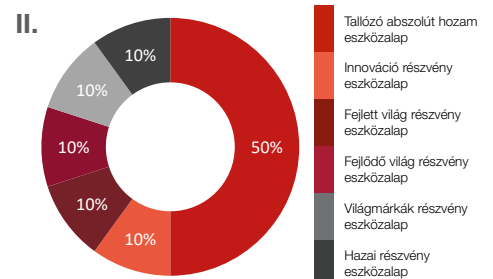
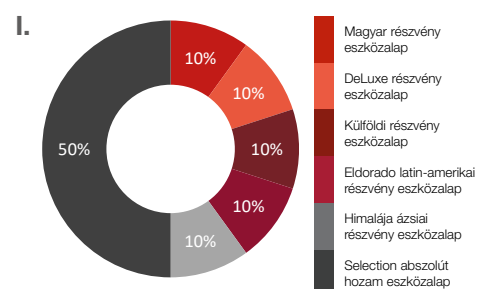
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

Megingathatatlan befektető optimizmus (vagy ez már valami más?)

Március hónapban is töretlenül kitartott az immár egy éve zajló, lényegében megszakítás nélküli emelkedés a világ főbb tőzsdéin (mintha nem egy koronavírus-által sújtott depresszió, hanem a világgazdaság legnagyobb expanziója lenne): a jelentősebb amerikai tőzsdeindexek ismét új történelmi csúcsokat értek el. A csúcsdöntésekhez ezúttal a fontosabb, nagyobb európai piacok is csatlakoztak: a német DAX, illetve a francia CAC-40 ugyancsak meghaladták mindenkori legmagasabb értéküket, és ezúttal a részvények széles köre emelkedik, a válság során eddig elkerült részvények iránt is érdeklődnek a befektetők. „Mindent vesznek, aminek árfolyama van” – mondhatjuk kis túlzással, hiszen a korábban szétvett növekedési részvények után most a kicsit elfeledett hagyományos iparágak részvényei is a befektetők fókuszába kerültek. A befektetői optimizmust az USA és Kína, illetve Oroszország közti kapcsolatok mélypontra kerülése sem rendítette meg, ahogy a Szezei-csatorna

egyhetes kiesésének esetleges gazdasági hatásai sem okoztak aggodalmat. Szinte a „rossz hír” fogalma megszűnt létezni és a tőzsdék minden piaci eseményre kizárólag emelkedéssel tudnak reagálni. Gyanús ez, gyanús ez már jó ideje... Egy éve mindenki pórul jár, aki nem hisz a töretlen tőzsdei áremelkedésben, és azonnal elbukik az a spekuláns, aki a shortolásnak (tőzsdei árfolyam csökkenésére való spekuláció) még csak a gondolatát is a fejébe veszi...

Optimista képet fest az IMF legfrissebb elemzése a világgazdaságról: a Nemzetközi Valutaalap frissen kiadott 'Világgazdasági kilátások' című tanulmányának aktuális előrejelzése szerint idén a globális gazdaság 6%-kal nőhet a januárban várt 5,5%-os várakozással szemben, míg a 2022. évi GDP-növekedési adatot a jelentés összeállítói 4,2%-ról 4,4%-ra javították (összehasonlításképpen: 2020-ban 3,3%-ot hanyatlott a világgazdaság).

AMERIKA

– Biden jobb, mint a Mikulás:
egyik csomag a másik után

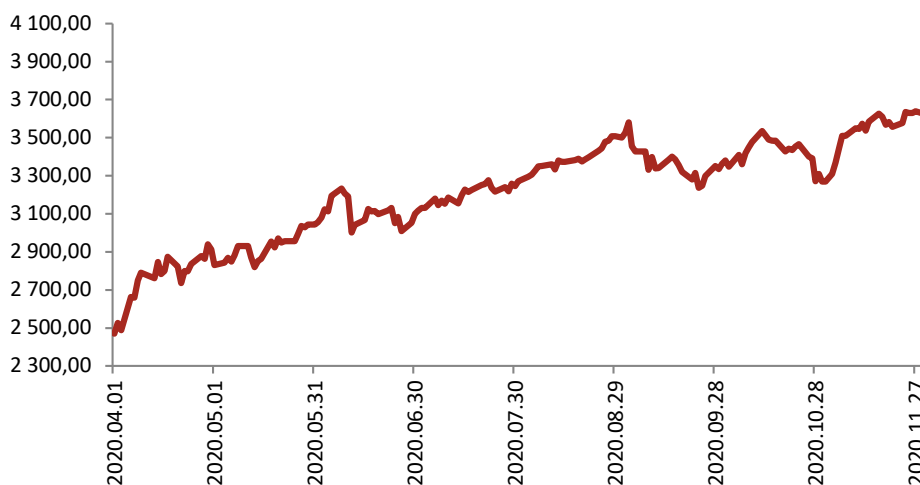
Még szinte meg sem száradt a tinta a márciusban elfogadott 1900 milliárd dolláros Biden-mentőcsomag aláírásán, az új amerikai elnök máris lerántotta a leplet a közelgő infrastruktúra csomagjáról. A piacon megjelent híresztelésekre alapozva nagyságrendileg 2.000 milliárd dollár körüli összegre várható az újabb mentőakció, amit részben vagy egészben adóemléssel finanszírozhat az állam (hogyan ezt a sok ezermilliárd dollárt segítsünk picit megérteni, íme egy összehasonlító adat: Magyarország éves GDP-je nagyságrendileg 160 milliárd USD). A hírek szerint a csomag elsősorban infrastruktúra fejlesztésekből, az energiaipar megreformálásából, magasabb K+F költekezésből és gyártóipari támogatásokból tevődik majd össze. Ezen felül áprilisban egy második csomag bejelentését is tervezik, ami elsősorban az oktatás fejlesztéséből és a családi támogatások növeléséből állna. Szóval csomag-csomag há-

tán, és a pénzösszegek, amiket a „zsákokra írnak” egyre több nullát tartalmaznak, így lassan már értelmezhetetlen mennyiségű pénzt pumpál a koronavírusban szenvedő gazdaságába az USA.

Javarészen az amerikai kongresszus által március elején jóváhagyott 1900 milliárd dolláros gazdaságösztönző csomag hatására az IMF jócskán javított az Egyesült Államok idei és jövő évi GDP-növekedési kilátásán: az ideit a 6,4%-ra, a jövő évit 3,5%-ra prognosztizálják (tavaly 3,5%-kal csökkent az amerikai GDP).

Az USA részvénypiacai – ahogyan azt már megszokhattuk mostanában – újabb rekordszinteket értek el, március hónapban: a Dow Jones IA több mint 6%-ot hízott, míg a mélyebb merítésű S&P500 4,2%-ot izmosodott, a NASDAQ ellenben visszafogottabban teljesített a maga 0,4%-os eredményével.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– optimista gazdasági előrejelzések

Március hónapban a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeleink számára a Fejlett Világ Részvény eszközalap 3,7%-os pozitív eredményt termelt, míg a Világmarkák Részvény eszközalap 5% fölötti szárnyalást mutatott be. A technológia és növekedési részvények körüli örület az elmúlt hónapokban némileg mérséklődött így az Innováció részvény eszközalap 1,6%-os mértékű eróziót mutatott márciusban.

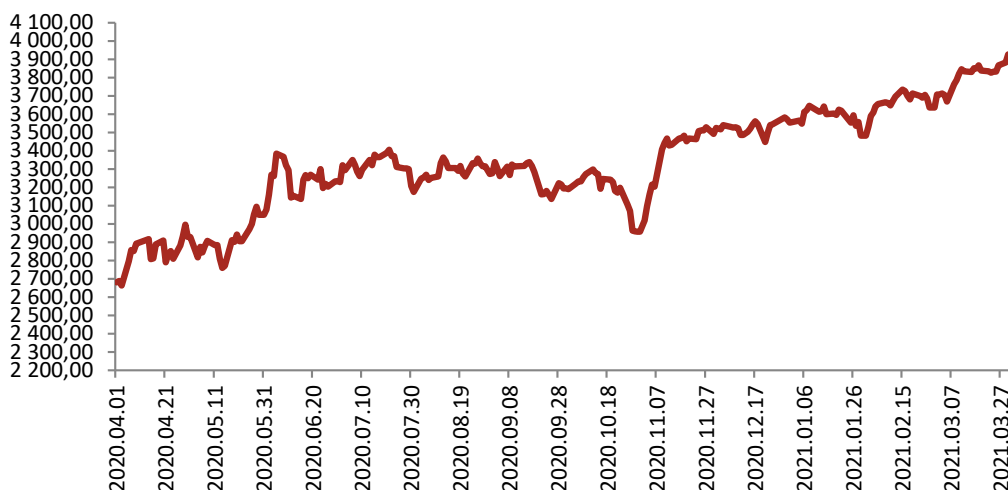
Az euróövezetben a tavalyi 6,6%-os GDP-csökkenés után idén 4,4%-os bővülést vár az IMF, míg 2022-ben pedig 3,8%-os növekedést prognosztizálnak, ha az oltások beadásának tempója és a lakosság beoltottságának aránya a vártak szerint alakul.

Az EKB nem változtatott a monetáris kondíciókon, de bejelentették a pandémiás-eszközvásárlási program (PEPP) keretén belül történő vásárlások felgyorsítását a következő hónapokban. Christine Lagarde elnök hangsúlyozta, hogy az infláció felgyorsult, az idei évben átlépheti a 2%-ot is, de elsősorban

átmeneti tényezők miatt, az alapfolyamatok nem változtak. A jelenlegi piaci folyamatok, főként a kötvényhozamok emelkedése kockázatot jelentenek a finanszírozási feltételek szempontjából. Rövid távon továbbra is lefelé mutató növekedési kockázatok állnak fenn, de nem csökkentették az idei év egészére vonatkozó prognózist, sőt a decemberi előrejelzéshez képest emelték is: idén 4%, jövőre 4,1%, míg 2023-ban 2,1%-os bővülést vár a jegybank.

A pozitív gazdasági előrejelzések hátán (és a koronavírus okozta korlátozásokra fittyet hányva) az európai részvényindexek masszív emelkedéssel folytatták hegymenetüket márciusban is, melynek végére a német DAX 8,8%-os, a francia CAC40 6,3%-os, míg a brit FTSE100 3,5% nyereséggel zárta a hónapot. (Micsoda örült emelkedések, miközben Németország nagy része „bezárva” és Franciaország számos megyéje, köztük Párizs karanténba zárva! Vajon normális tőzsdei reakció ez?)

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



FELTÖREKVŐ PIACOK – masszív növekedést várnak Kínában

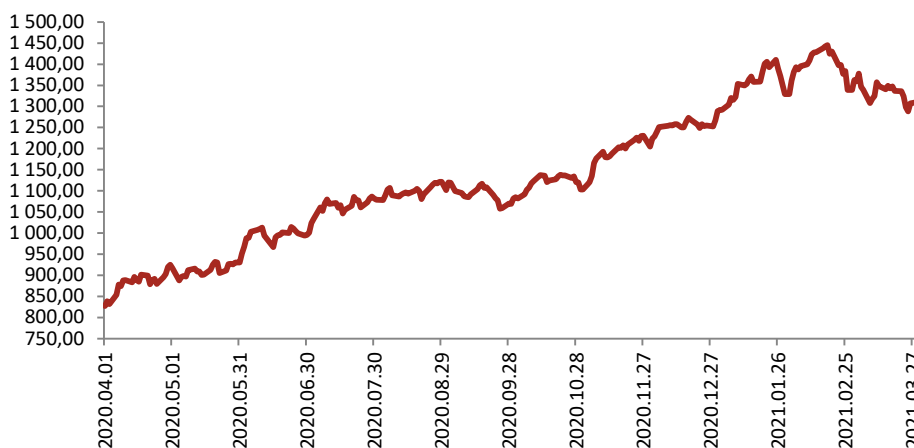
A kínai részvényeket is tartalmazó, diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* márciusban enyhe csökkenéssel zárt.

Javult a kínai feldolgozóipar teljesítményének növekedése márciusban, az ország gazdasági helyreállításának egyik legfőbb mozgatója azonban az év harmadik hónapjában lendületes erősödést produkáló szolgáltató szektor volt. A kínai ipari termelés az év első két hónapjában 35,1%-kal növekedett éves összevetésben (elemzők 30%-os bővülést jósoltak a decemberi, 7,3%-os növekedést követően). A tavalyi első

két hónapban a koronavírus-járvány gazdaságbénító hatásai miatt a kínai ipar 13,5%-kal zsugorodott.

Kína idei gazdasági növekedési előrejelzését 8,4%-ra javította az IMF, a jövő évi becslésén viszont nem változtattott, továbbra is 5,6%-os bővülést vár az ázsiai országtól 2022-ben. Kína gazdaságának teljesítménye – üde kivétellel a világban – 2,3%-kal nőtt tavaly. India gazdasága az idén 12,5%-kal növekedhet a Valutaalap friss előrejelzése szerint, míg jövőre 6,9%-kal bővülhet (India hazai összterméke 8,0%-kal csökkent tavaly).

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



MAGYARORSZÁG

– a BUX is halad a korábbi csúcsa felé

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (**Hazai részvény eszközalap**, **Magyar részvény eszközalap**) március hónapban – viszonylag szűk sávban oldalazva – stagnálást mutattak.

A Budapesti Értéktőzsdén a februári hónaphoz hasonlóan márciusban is stabil, kiegyensúlyozott kereskedés zajlott, nagyobb árfolyamkilengések nélkül, a 2019 végén beállított örökös csúcstól nem sokkal elmaradó BUX-értékkel. A hazai tőzsdeindex március hónap folyamán 1,2%-kal került feljebb, egészen 44 326 pontig. A forgalom több mint felét most is az OTP részvénye adta (a bankrészvény 3,3%-ot csökkent márciusban), forgalomban a Mol (+3,7%) volt a második, majd a Richter (+6,2%) és a Magyar Telekom (-0,2%-os veszteség)

következett. A blue chippek közül a Richter volt a húzóerő 6%-ot meghaladó emelkedéssel, miközben a több hónapja emelkedő (az elmúlt időszak hazai sztárpapírjának is tekinthető) Masterplast árfolyama ezúttal 11,5%-kal nőtt.

A globális hozamemelkedéssel párhuzamosan a hazai állampapír-piaci hozamok is felfelé tartottak az 1 éven túli lejáratokon. A 10 éves kötvényhozamok a hónap elején a 2,83%-os szintig meneteltek, ahol fordult a száljárás és a hónap hátralévő részében már mérséklődést láthattunk a hosszú hozamokban és 2,6%-ig szelődült a ráta. Március közepén nagyot fordult az EUR/HUF árfolyam jegyzése és a 370-es szint közeléből erősödésnek indult a hazai fizetőeszköz olyannyira, hogy közel 10 Ft-tal mérséklődött az euró jegyzése a hónap végére.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

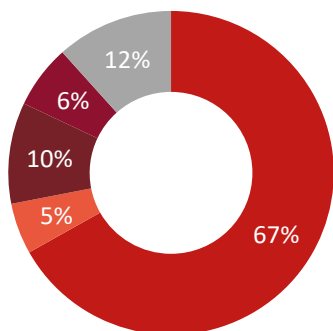


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

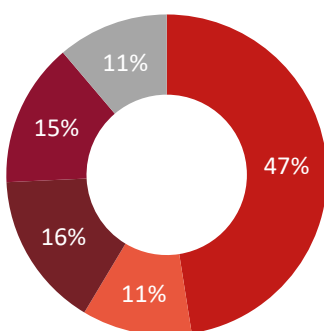
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

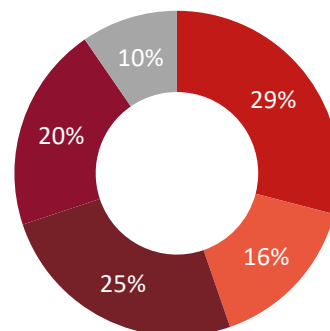
Horizont 5+ vegyes eszközalap



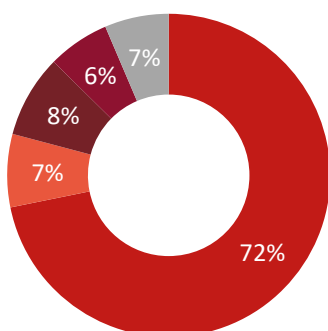
Horizont 10+ vegyes eszközalap



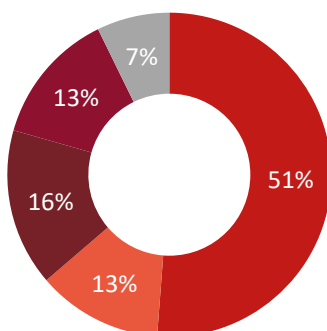
Horizont 15+ vegyes eszközalap



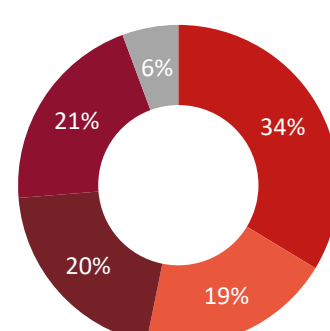
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – A lítium az új arany?

Az elmúlt években rohamosan felgyorsult az autóipar átalakulása (is), és az elektromos autók fejlesztése lett az autógyártó cégek egyik fő iránya. Az elektromos autózás térhódításával párhuzamosan az akkumulátorok fejlesztése/gyártása is egy dinamikusan növekvő üzletággá válik a világban, így befektetőként érdekes lehet ezt a szektort figyelemmel kísérni. A mai technikai tudásunkkal legkorszerűbb akkumulátorok legfontosabb

alapanyaga a lítium (mely elemi állapotban egy lágy, ezüst színű ún. alkálifém). Mivel a lítium erősen reaktív, így a természetben tisztán nem, csak vegyületeiben található meg (számos ásványban, például sókban). Ha valaki szeretne ebből a – várhatóan egyre prosperálóbb – üzletágból profitot csinálni, akkor a lítiummal és akkumulátorral foglalkozó vállalatok részvényeit érdemes figyelemmel kísérnie, vagy akár olyan ETF-et (Exchange Traded Fund – tőzsdén kereskedett befektetési alap) választani, mely lefedi ezt a piaci szegmenst (pl. Global X Lithium & Battery Tech).