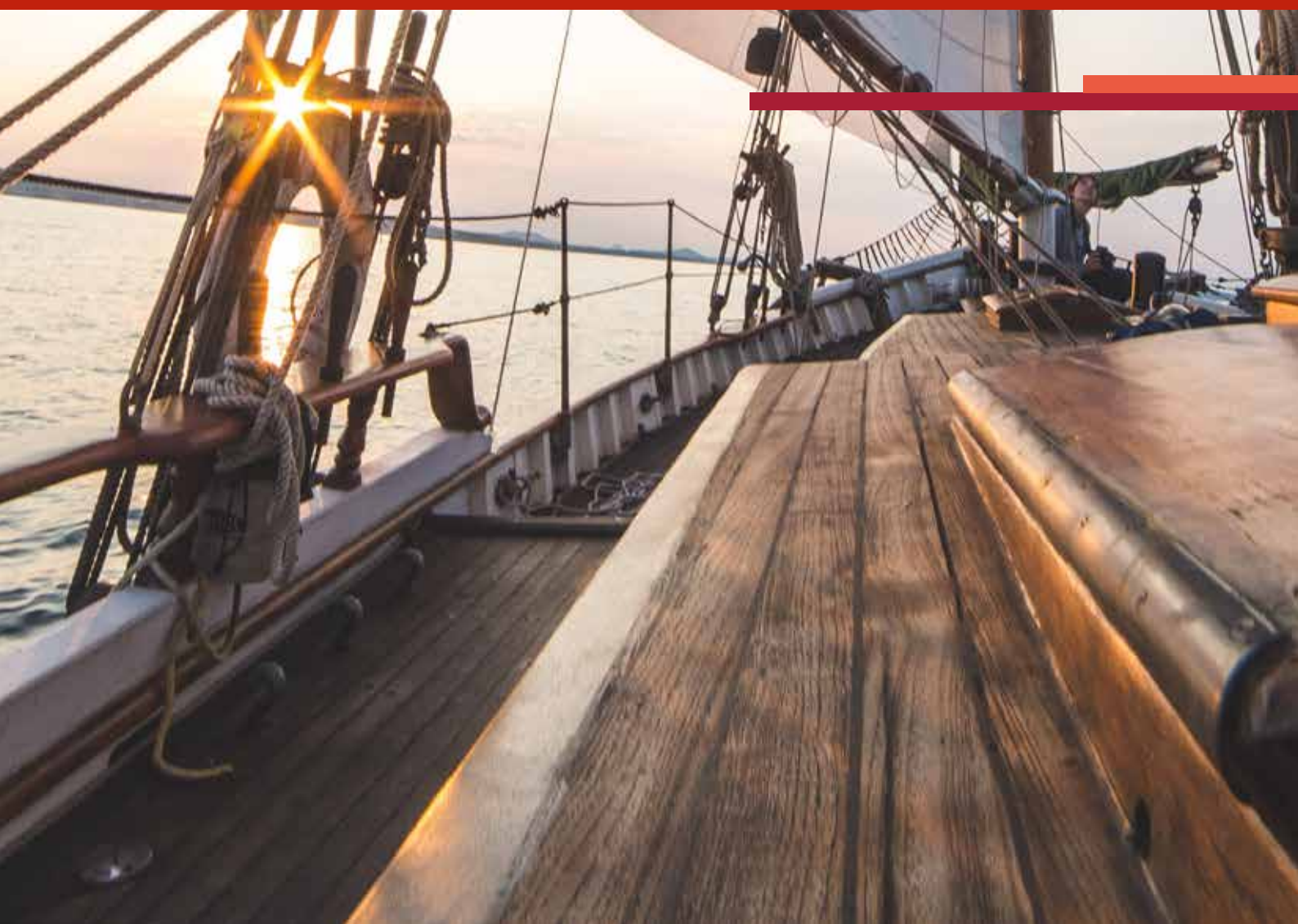


2021. május

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



## Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	7,85%	15,83%	35,65%	18,61%	14,52%
Dinamikus Vegyes eszközalap	6,42%	17,92%	24,44%	8,16%	7,74%
Eldorado eszközalap	4,66%	22,29%	25,31%	-4,28%	0,67%
Himalája eszközalap	0,20%	8,03%	18,97%	6,30%	8,09%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	3,17%	11,09%	14,71%	4,64%	4,77%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,94%	4,41%	5,81%	2,07%	2,41%
Kötvény eszközalap	-1,40%	-0,37%	0,12%	0,89%	1,60%
Külföldi részvény eszközalap	10,76%	20,39%	25,85%	11,36%	9,76%
Likviditási eszközalap	-0,05%	-0,03%	0,08%	-0,72%	-0,74%
Magyar részvény eszközalap	-0,58%	29,80%	21,25%	4,52%	8,67%
Navigáció 10+ eszközalap	3,49%	7,79%	12,45%	5,75%	5,28%
Navigáció 15+ eszközalap	5,33%	11,97%	19,17%	8,53%	7,83%
Navigáció 5+ eszközalap	1,87%	4,15%	6,28%	2,33%	2,36%
New Europe eszközalap	6,27%	23,79%	16,68%	8,85%	8,00%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	2,42%	12,70%	13,72%	2,70%	2,69%
Vegyes I. eszközalap	-0,94%	10,31%	7,85%	2,11%	3,72%
Vegyes II. eszközalap	-0,75%	20,96%	15,34%	3,32%	6,16%

Hozam adatok: 2021. 04. 30.

\* 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	9,87%	15,99%	24,60%	16,13%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	2,03%	13,36%	28,29%	13,14%	
Hazai kötvény eszközalap	-1,19%	0,23%	1,15%	1,93%	
Hazai részvény eszközalap	-0,31%	30,08%	22,40%	3,87%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	2,87%	7,44%	12,63%	8,24%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	5,22%	11,64%	18,91%	11,59%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,77%	3,59%	6,06%	4,72%	
Innováció eszközalap	1,49%	12,95%	35,61%	N/A	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,09%	0,28%	0,71%	0,25%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,00%	6,58%	7,72%	3,45%	
Világjáró kötvény eszközalap	0,45%	0,21%	5,36%	6,29%	
Világmarkák részvény eszközalap	8,34%	15,41%	30,05%	20,42%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	0,06%	9,25%	23,74%	7,64%	9,26%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	4,67%	25,88%	24,14%	-8,51%	-1,83%
Ázsiai ingatlan eszközalap	5,34%	14,20%	8,30%	-1,48%	0,84%
Euró Részvény eszközalap	10,62%	23,06%	24,54%	6,78%	6,73%
Euró Részvény Plusz eszközalap	1,35%	16,77%	23,01%	0,79%	4,19%
EuróKötvény eszközalap	-0,99%	-1,18%	0,85%	0,36%	0,00%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,41%	3,84%	4,35%	-0,58%	-0,12%
Olympic eszközalap	8,29%	20,94%	23,96%	9,09%	8,78%
Új Technológiák eszközalap	8,43%	27,30%	39,82%	24,33%	21,27%

Hozam adatok: 2021. 04. 30.

\* 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 meghaladják az infláció szintjét.

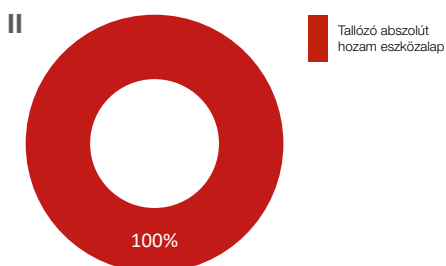
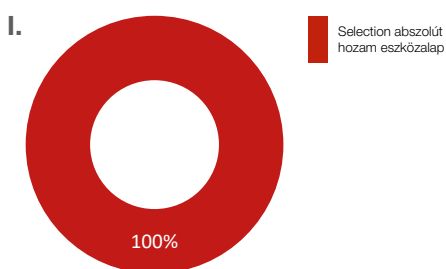
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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 kialakítását ajánljuk.

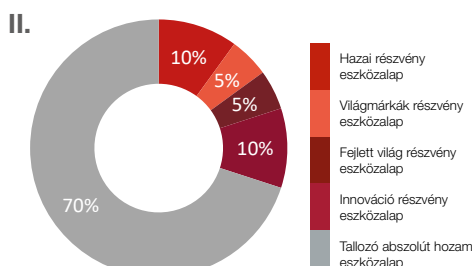
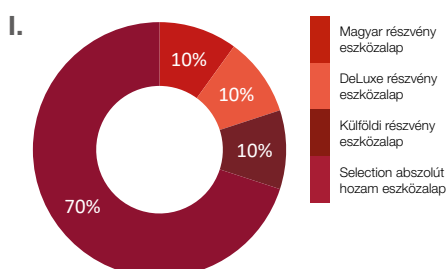
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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 kockázatvállaló portfólió kialakítását ajánljuk.

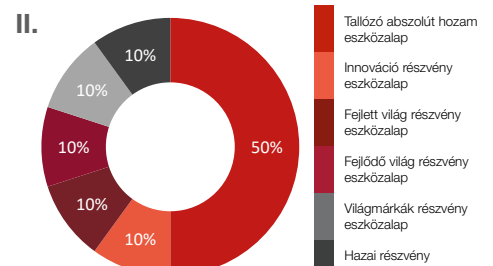
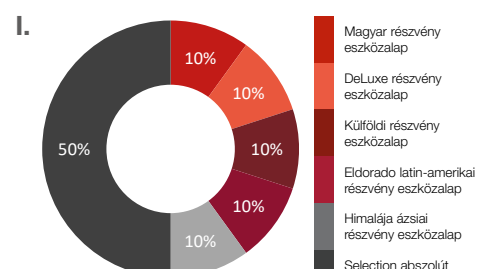
### Kockázatkerülő mintaportfólió



### Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfólió



### Kockázatvállaló 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, esetleges vagy következményi károkért.

# Pénzbőség, növekedési várakozások – mi kell még az emelkedéshez?

A világ vezető részvénycsopontjain április hónapban is folytatódott az előző hónapok jó hangulata: az árak emelkedését rendszerint csak rövid korrekciók szakították meg és lassan tényleg érdemes elgondolkozni azon az extrém dolgon, hogy „egyirányúvá vált a tőzsde”. Csak emelkedés létezik, és aki benne van, az hónapról hónapra gyarapszik, míg aki a partvonalról figyel, hogy mikor lesz egy esés, mikor ő is beállhatna végre, nos olyan most nincsen. A befektetők 2021-ben jelentős gazdasági növekedésre számítanak, miközben egyelőre a tőzsdéket éltető pénzbőség is megmaradt, hiszen a jegybankok nem sietnek a rendkívüli eszközvásárlási programok mérséklésével. Optimizmus, pénznyomda, normalizálódó COVID-helyzet, nyitás a világ országai-ban, mi kell több a hurráoptimizmushoz?

Ahogy az elmúlt évben szinte minden hónapban, így most is arról számolhatunk be, hogy újabb rekordok dőltek meg a részvénycsopontokon: az USA talán legkövetkezőbb részvényindexe, az S&P500 olyan simán szelte át a 4000 pontos álomszintet, hogy észre sem vettük és máris 4200-on volt. Európában is csúcsra pörögtek a nemzeti indexek, a DAX 15.000 pont fölé kúszott (szintén rekord), míg francia társa a CAC40 úgy repült 6000 pont fölé (naná, hogy rekord!) mint a labda, amit zsinór-rántanak fel. Természetesen a jövőre nézve a piaci mozgások nem megjósolhatóak, változatlan a kockázat.

A világpiacon, térségünkben és így a hazai piacon is érezhető hatása volt az orosz-ukrán, illetve orosz-NATO viszony elmérgesedésének és a háborús veszély megje-

lenésének. Szerencsére az erőfitogtatást sem nélkülöző konfliktus jelentősen mérséklődött, és a háborús veszély gyakorlatilag elmúlt. Itthon a hónap végén megnőtt a befektetői optimizmus, a BUX jóresz ledolgozta hónap eleji veszteségét, de így is 2% fölötti veszteséggel zárta az áprilisi hónapot.

Részvénycsopont (vak)rally ide vagy oda, nem árt nyitott szemmel lenni befektetőként, nehogy hirtelen a nyakunkba hulljon egy komolyabb tőzsdei korrekció. Ne feledjük a „Sell in may and go away” tőzsdeszabályt! A szlogen laza fordításban így hangzik: „Adj el májusban és menj el nyaralni...”. Az évtizedes tőzsdei teória azon alapul, hogy a hosszú távú megfigyelések szerint a tőzsdéken a november-április a leginkább profitábilis időszak. Az elmélet szerint tehát a részvényeket április végéig érdemes tartani, majd májusban eladva azokat a profitot zsebre vágni és nyugodtan nyaralni. A következő részvénycsopont beállását pedig Halloween környékén kell újra megfontolni (ezért is hívják ezt sokan az angol-szász országokban 'Halloween' indikátornak). Bár tudjuk jól, hogy a tőzsde és az árfolyamok alakulása igenis nagyban függ a tömegpszichózistól, így a „Sell in May...” típusú megfigyelésekre érdemes lehet odafigyelni, bár az elmúlt években nem igazán jött be ez a régi tőzsdébölcsélet.

# AMERIKA

– a pénzpumpa nem áll, míg a gazdaság erős talpakon nem áll

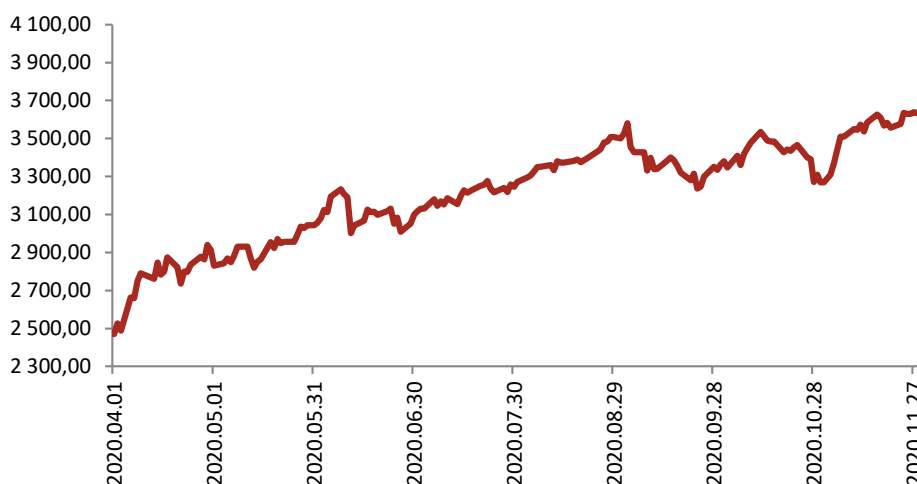
A FED jegyzőkönyve alapján, a jegybankárok erősebb gazdasági növekedésre és inflációra számítanak, miközben nem tettek utalást az eszközvásárlási programok csökkentésére. Álláspontjuk szerint még több időre van szükség ahhoz, hogy olyan szintre érkezzon meg és stabilizálódjon az amerikai gazdaság, ahol már nem lesz szükség a rendkívüli vásárlási programok fenntartására. Az USA inflációja átmenetileg a 2 százalékos cél fölé emelkedett (a várt 2,5% helyett 2,6%-kal nőtt év per év alapon a fogyasztói árindex, ami 2018 augusztusa óta a legmagasabb érték), de éves átlagban a célszám körül alakul majd az előrejelzések szerint. A FED egyelőre tartja a havi 120 milliárd dolláros eszközvásárlási programot és annak megváltoztatásáról jó előre szólni fognak, hogy a piac kellően felkészülhessen a pénzpumpa csökkenésére.

Egyébként kell is a segítség a Fed részéről, kell a horgony, mert a megnövekvő kiadásokat megnövekvő kötvénykibocsátások kísérik. A jelentős mennyiségű friss kötvénykibocsátás vélhetően nyomást fog gyakorolni a hosszú hozamokra, amelyek ha újra elkezdnek emelkedni, az valószínűleg aggodalmat fog okozni a részvénypiacon is (ahogyan ezt már korábban számos alkalommal láthattuk).

A gazdasági trendek továbbra is kedvezőek, a rendkívül magas befektetői optimizmus mellett azonban nem lenne meglepő, ha a következő hónapok során a piac emelkedés helyett oldalazásba váltana.

Az USA részvénypiaci újabb rekordszinteket értek el áprilisban: a Dow Jones 2,7%-ot bővült, míg a mélyebb merítésű S&P500 5,2%-ot izmosodott, a NASDAQ pedig újból erőre kapva +5,4%-os eredménnyel végzett.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# EURÓPA

– magas átoltottság, bizakodó gazdaságok

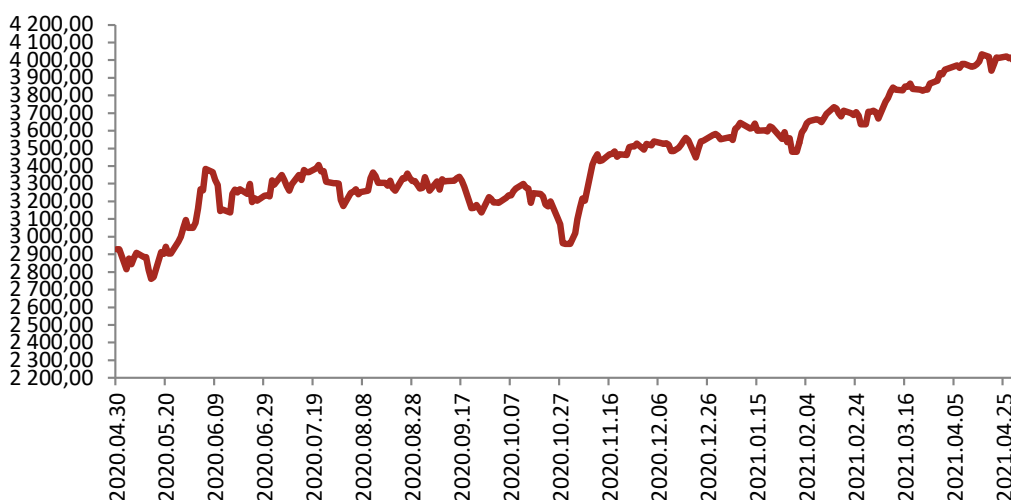
Áprilisban a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeleink számára a *Fejlett Világ Részvény eszközalap* és a *Világmarkák Részvény eszközalap* stagnálás körüli eredményt hozott, miközben az *Innováció részvény eszközalap* 1%-os mértékű korrekciót mutatott.

Az Európai Bizottság számára készített elemzési anyag alapján június végére a meghatározó európai gazdaságok (Németország, Franciaország, Spanyolország és Olaszország) esetében 57-61% között lehet a teljes lakosságra vetítve a beoltottak aránya. Bár az egyes országok demográfiai adottságai eltérőek, de a teljes lakosság 55-60%-a megfeleltethető a felnőtt lakosság kb. 70%-ának. Ezáltal a tagországok egy jelentős részében már június végére elérhető lesz a 70%-os átoltottsági arány, amit korábban a nyár végére tűztek ki. Ezek a számok a gazdasági előrejelzésekre és a befektetői optimizmusra is jelentős hatást gyakorolnak.

Európában nem várható jelentős fogyasztás élénkülés a járványügyi korlátozások feloldását követően sem. Az EB fogyasztói felmérése szerint az elmúlt egy évben jelentős többlet megtakarítások képződtek ugyan, de ezek rendkívül egyenlőtlenül oszlanak el, főleg a társadalom vagyonosabb rétegei tudtak pénzt tartalékolni, félretenni. Előrejelzések szerint ezen többlet megtakarításoknak csak kis részét fogják fogyasztásra költeni (felmérések nagyságrendileg 5-25% közé becsülik ezt), nagyobb része továbbra is megtakarításként a pénzügyi piacokon maradhat, ezért a nyitást követően sem várják, hogy sikerül visszatérni a 2019-es fogyasztási szintre Európában.

A pozitív COVID híreknek és a biztató gazdasági prognózisoknak köszönhetően az európai részvényindexek folytatták erősödésüket áprilisban, így a német DAX 0,8%-os, a francia CAC40 3,3%-os, míg a brit FTSE100 3,8% nyereséggel zárta a hónapot.

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



# FELTÖREKVŐ PIACOK

## – gyors talpra állás látható Kínában

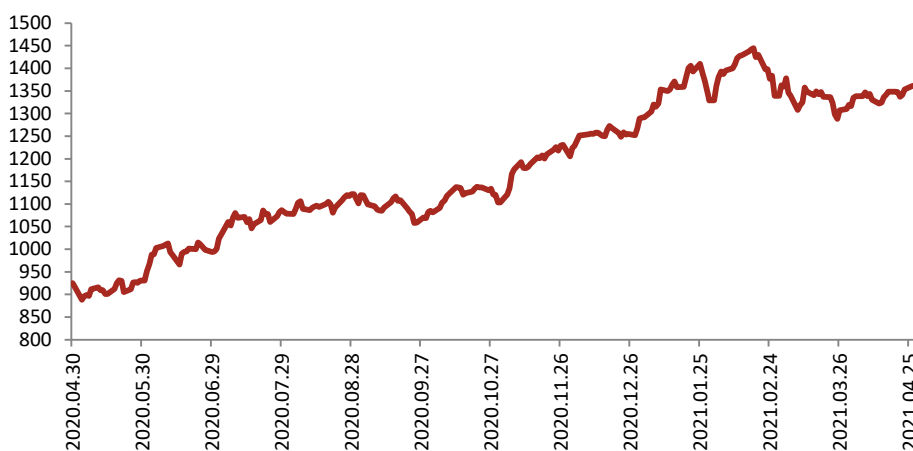
A kínai részvényeket is tartalmazó, diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* áprilisban 2%-ot meghaladó csökkenéssel zárt.

A kínai gazdaság 18,3%-kal növekedett az első negyedévben, miután a koronavírus-járvány belföldi megfékezését követően az ország gazdasága gyorsuló ütemben állt helyre a tavalyi első negyedévben regisztrált visszaesésből. A kínai bruttó hazai termék (GDP) növekedési üteme ugyan elmaradt valamelyest az elemzők által jósolt 19%-ostól, ám jelentős gyorsulást mutatott a tavalyi utolsó negyedévben regisztrált 6,5%-os bővüléshez képest. Az első negyedéves adat rá-

adásul a legkiemelkedőbb növekedést tükrözte azóta, hogy 1992-ben elkezdtek közzé tenni a hivatalos GDP-adatokat. A statisztikai hivatal közleménye szerint az első negyedévben folytatódó gazdasági helyreállást elsősorban az erősödő külföldi és belföldi kereslet hajtotta.

Dollárban számolva 30,6%-ot emelkedett év per év alapon a kínai export márciusban, ami elmaradt az elemzők által várt 38,0%-tól. Az import a várt 24,4% helyett 38,1%-kal emelkedett. A rendkívül erős számok részben az év/év alapú összehasonlításnak, részben pedig a kínai gazdaság gyors talpra állásának köszönhetők.

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





# MAGYARORSZÁG

– korigált a BUX áprilisban

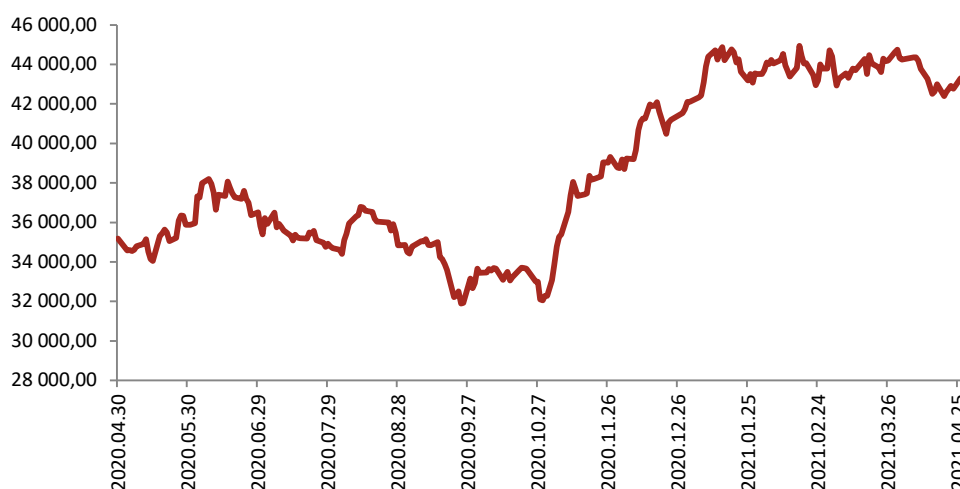
A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény eszközalap, Magyar részvény eszközalap*) április hónapban a BUX esésénél mérsékeltébb, 2% körüli korrekciót mutattak. Az óvatosabb befektetőink által kedvelt, állampapírokat tartalmazó *Hazai Kötvény eszközalapunk* közel 1%-ot erősödött áprilisban.

A magyar piac egyre inkább lemaradó, nem csak a nagy nemzetközi indexekhez, hanem a regionális versenytársakhoz képest is. Április első felében több hónapos emelkedés után megjött a korrekció a hazai tőzsdére: csökkentek az árak a BÉT-en, a BUX összesen 1 938 ponttal került lejjebb, azonban a hónap végére jórészt ledolgozta a veszteséget. A korrekció egyik kiváltó oka az orosz-ukrán konfliktus lehetett, amely

azonban enyhült a hónap utolsó részében. Az index végül 43 183 ponton zárta a hónapot, ami 2,6%-os csökkenés az előző havi záráshoz képest.

A részvények között a legnagyobb forgalmat most is az OTP Bank bonyolította, ezúttal azonban csak az összeforgalom 45,8%-át adta a bankpapír, miközben árfolyama a hónap során 2%-kal erősödött. A forgalom egyaránt közel negyedét adta a Richter és a Mol, a gyógyszergyári részvény 5,9%-kal gyengült a hónap folyamán, az Mol 7,4%-kal került lejjebb. Nagy forgalommal 23%-ot emelkedett a hazai tőzsde új sztárpapírja a Masterplast, miközben forgalmi részesedése felülmúlta a Magyar Telekomét is (a távközlési részvény 2%-ot erősödött áprilisban).

## A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

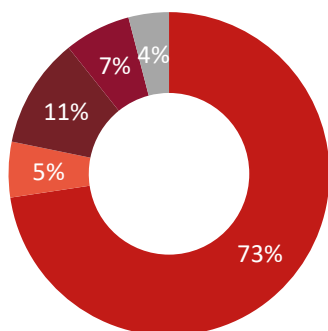


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

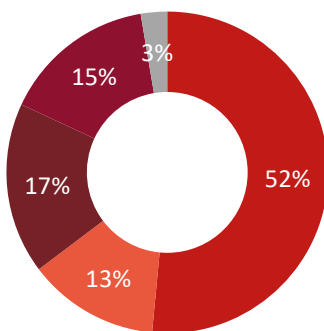
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

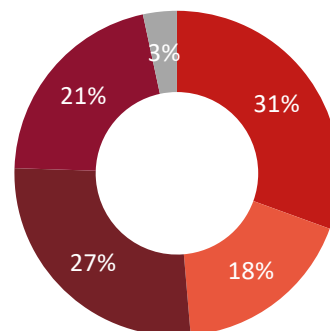
Horizont 5+ vegyes eszközalap



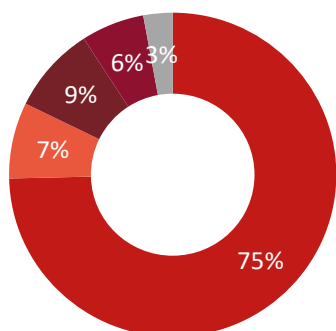
Horizont 10+ vegyes eszközalap



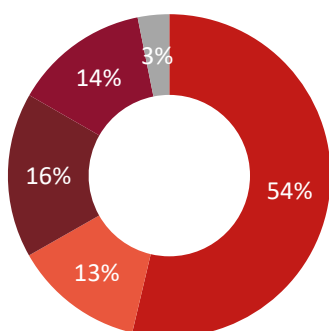
Horizont 15+ vegyes eszközalap



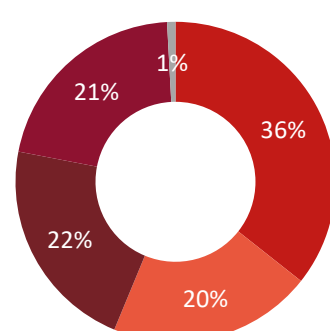
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

### **Érdekességek a pénzvilágból – A világ legértékesebb 5 márkája mind a technológiai szektorból való**

Jelentősen átalakult a világ az elmúlt évtizedekben, és azáltal, hogy a technológia szektor nagyon megerősödött ne csodálkozzunk, hogy patinás márkanévek mennek süllyesztőbe és új vállalati logók kerülnek a világ tezejére. Ha veszünk egy pillantást a Forbes által évente összeállított „A világ legértékesebb márkái” listára, akkor annak a 6. helyezettje a Coca-Cola márkanev. Már

csak a 6. helyre futja a világ legismertebb üdítőitalának, melynek logójával, üvegével lépten-nyomon találkozunk bármerre is vagyunk, kint vagy bent. Az 5. helytől visszafelé már csak technológiai vállalatok jönnek a listán, így került az 5. helyre a Facebook és a 4. legértékesebb pedig az Amazon.

Kik kerültek a dobogóra?

3. Microsoft
2. Google
1. Apple