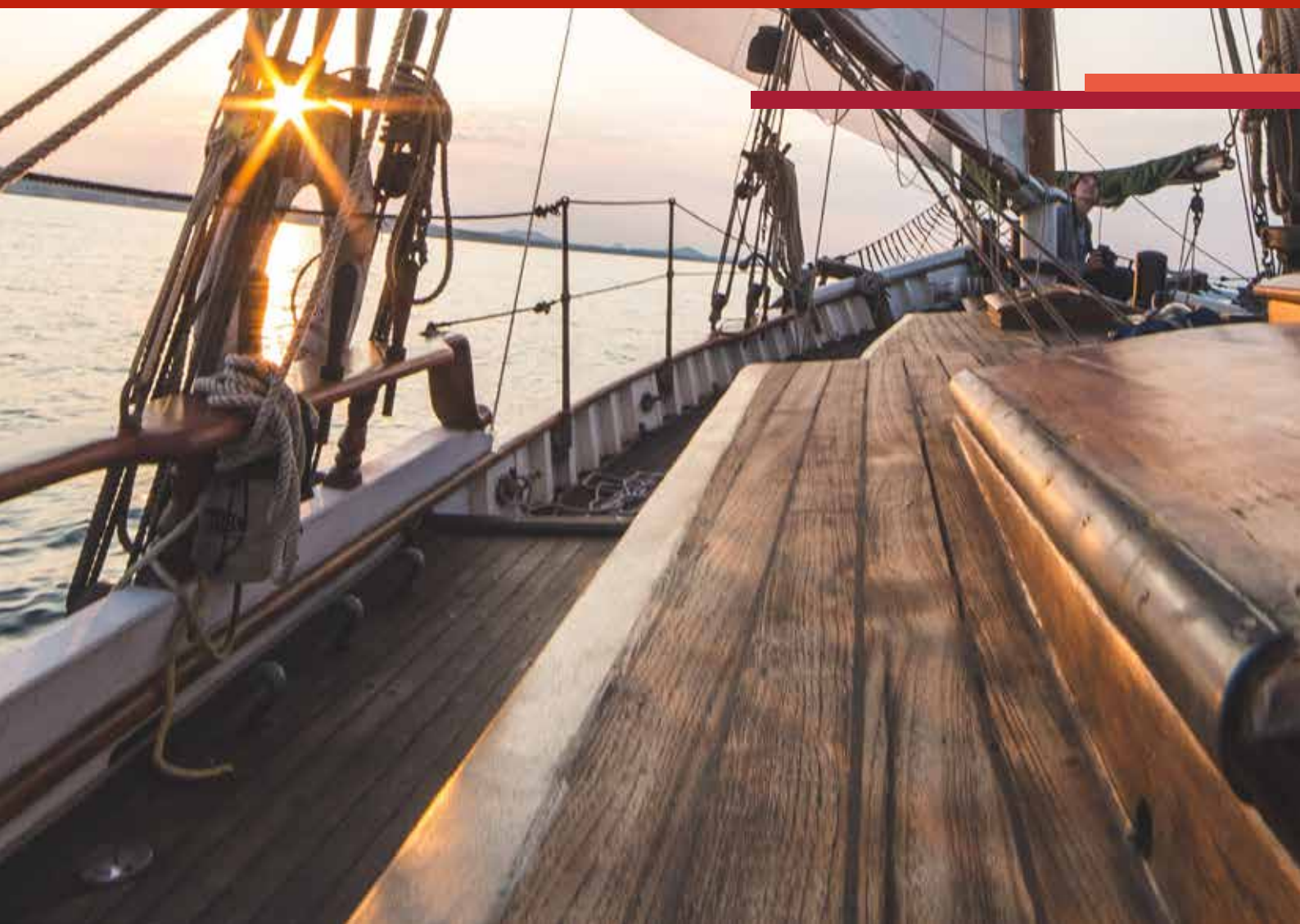


2021. június

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	1,07%	6,33%	27,90%	14,82%	13,02%
Dinamikus Vegyes eszközalap	3,79%	8,67%	22,19%	7,87%	7,42%
Eldorado eszközalap	9,65%	9,01%	26,22%	-0,13%	2,79%
Himalája eszközalap	-3,23%	5,26%	24,52%	4,60%	7,30%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	2,04%	4,66%	12,80%	4,74%	4,54%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,64%	0,59%	3,78%	2,08%	2,16%
Kötvény eszközalap	-0,25%	-2,28%	-1,76%	1,07%	1,47%
Külföldi részvény eszközalap	4,94%	8,67%	21,91%	9,60%	8,66%
Likviditási eszközalap	-0,04%	-0,17%	-0,09%	-0,66%	-0,77%
Magyar részvény eszközalap	5,18%	17,67%	26,48%	9,25%	10,26%
Navigáció 10+ eszközalap	1,27%	2,83%	9,86%	4,95%	4,80%
Navigáció 15+ eszközalap	2,07%	4,93%	15,90%	7,44%	7,14%
Navigáció 5+ eszközalap	0,63%	1,21%	4,54%	2,00%	2,09%
New Europe eszközalap	8,89%	14,92%	17,06%	10,44%	9,40%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	2,77%	7,69%	13,49%	3,23%	2,74%
Vegyes I. eszközalap	1,59%	4,84%	8,07%	3,75%	4,13%
Vegyes II. eszközalap	3,58%	11,74%	18,09%	6,55%	7,18%

Hozam adatok: 2021. 05. 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	4,49%	7,95%	20,28%	15,00%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	-1,33%	6,84%	26,45%	12,49%	
Hazai kötvény eszközalap	-0,17%	-1,71%	-0,62%	1,57%	
Hazai részvény eszközalap	5,49%	18,20%	27,72%	7,03%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	1,49%	2,75%	10,13%	7,58%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,31%	5,08%	15,79%	10,76%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,68%	0,19%	3,97%	4,09%	
Innováció eszközalap	-1,39%	3,75%	25,02%	N/A	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,10%	0,10%	0,53%	0,28%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,59%	3,89%	7,87%	3,84%	
Világjáró kötvény eszközalap	-1,73%	-1,80%	2,45%	4,42%	
Világmarkák részvény eszközalap	3,83%	5,85%	24,19%	18,42%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-4,66%	3,17%	24,54%	5,12%	8,17%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	14,17%	13,34%	27,61%	-2,83%	1,03%
Ázsiai ingatlan eszközalap	1,25%	5,32%	11,45%	-2,16%	0,73%
Euró Részvény eszközalap	8,67%	12,63%	22,49%	6,81%	6,43%
Euró Részvény Plusz eszközalap	3,75%	10,98%	25,96%	2,57%	4,87%
EuróKötvény eszközalap	-0,16%	-1,30%	0,32%	0,80%	-0,09%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	1,75%	2,94%	5,30%	-0,64%	0,03%
Olympic eszközalap	7,24%	12,97%	22,18%	8,56%	8,61%
Új Technológiák eszközalap	4,41%	14,74%	34,53%	21,35%	19,86%

Hozam adatok: 2021. 05. 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.

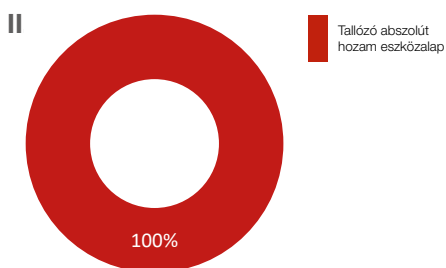
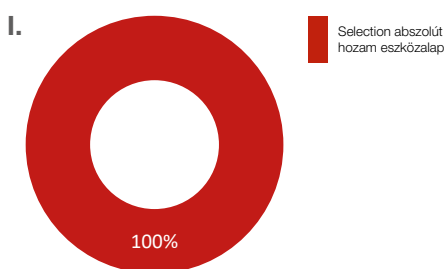
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

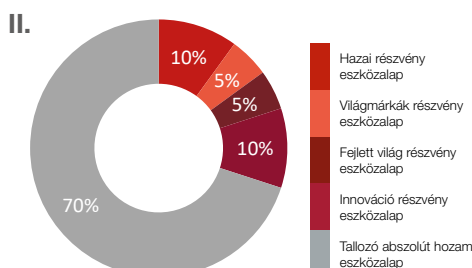
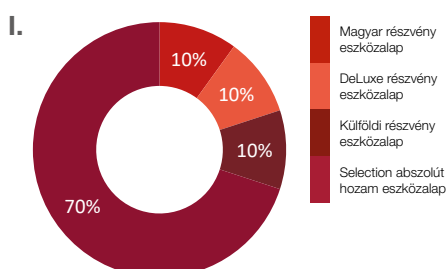
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

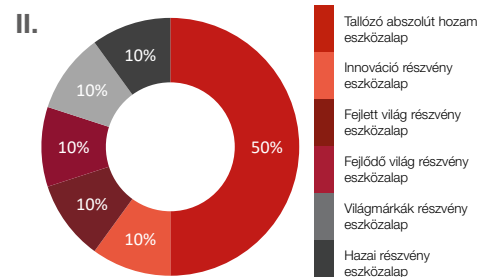
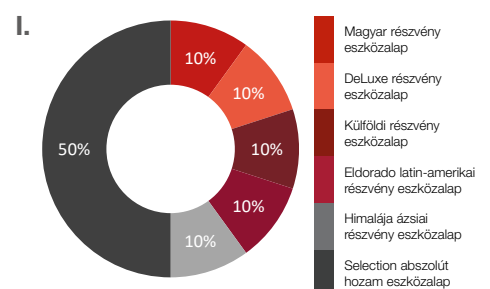
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

Kitart a lendület a tőzsdéken, de most Európa kapcsolt nagyobb sebességbe

Május hónapban tovább folytatódott a gazdasági kilábalás, de annak üteme és jellege régióként eltérő volt. A Covid-19 járvány még koránt sem ért véget, és az újabb és újabb fertőzéshullámok és a nem mindenhol kellő számban elérhető oltóanyagok továbbra is megjósolhatatlanná teszik a gazdasági újraindítás(ok) menetrendjét, de a globális gazdasági adatok mégis a helyzet fokozatos javulásáról árulkodnak.

A javuló gazdasági adatok hátán májusban is kitartott az immár 14 hónapja tartó részvénypiaci bika-lendület. Az emelkedést egyszerre több tényező is segítette: a nemzetközi piacokon továbbra is jó a hangulat, tart az emelkedő trend, ugyanakkor ennek hajtóereje immár nem elsősorban az amerikai piac: az európai tőzsdék vették át a vezetést. Ez részben összefügghet azzal, hogy a gazdasági nyitás egyre több országra terjed ki, de annak is szerepe lehet, hogy az amerikai részvények már magasabban árazottak, így a befektetők az európai papírok felé fordultak inkább.

A világgazdasági optimizmust erősíti továbbá – a részvénypiacok szárnyalása mellett – az olaj világpiaci árának fokozatos drágulása is: a WTI típusú kőolaj a megnövekedett kereslet miatt a hónap eleji 63 dolláros szintjéről egészen 68 USD-ig jutott, ezzel is jelezve, hogy éledezik a COVID-sújtotta világpiac.

A vezető nyugat-európai tőzsdeindexek mellett a hazai tőzsdei is „nagyot alkotott” májusban. Igen jó hónapot tudhat maga mögött a Budapesti Értéktőzsde, miután kevesebb mint másfél évvel az előző csúcspont után a BUX újra meghaladta korábbi legmagasabb értékét. A legmagasabb napi záróérték, amely új történelmi csúcspontot jelent, 46 379 pont volt, a hónapot végül 46 371 ponton zárta az index, ami 7,4%-os emelkedést jelent az előző havi záráshoz képest.

AMERIKA

– erősödő gazdasági fundamentumok a COVID legyűrésével párhuzamosan

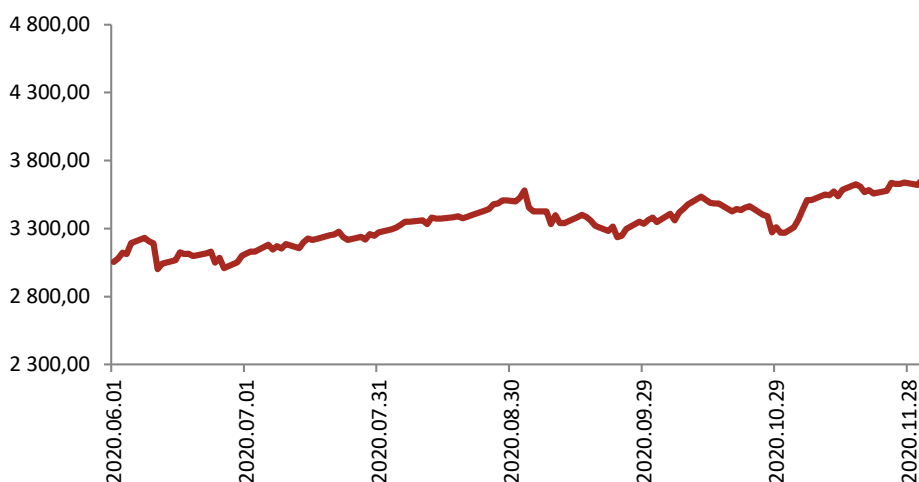
Májusban történelmi csúcsra nőtt az amerikai gazdaság teljesítménynövekedése a korlátozások enyhítésének, az áttöltöttség terén elért látványos eredményeknek, valamint az ösztönzőcsomagok támogatásának a hatására.

A munkaerőpiacról is jó hírek érkeztek májusban: erőteljesen nőtt a foglalkoztatottság az Egyesült Államokban áprilisban, jelezve, hogy a gazdasági fellendülés tovább erősödött a második negyedév elején a masszív kormányzati támogatásnak és a koronavírus elleni gyors védőoltási kampánynak köszönhetően. A növekedés túlnyomórészt a szolgáltatóipari szektornak tudható be, ahol 636 ezerrel nőtt a foglalkoztatottak száma. A legnagyobb, 237 ezres emelkedést a szabadidős és vendéglátóipari ágazatban mérték, a kereskedelmi, szállítási és közüzemi szektorban 155 ezer, míg az egészségügyi és szociális gondozási szektorban 92 ezer új állást létesítettek.

Az amerikai gazdaság szezonális kiigazítással számolva 6,4%-os évesített ütemben nőtt az első negyedévben, jócskán meghaladta a tavalyi negyedik negyedévben mért 4,3%-ot. Várakozások szerint idén meghaladhatja a 7%-ot is a gazdasági növekedés üteme, ami 1984 óta a legjobb adat lenne. A kormányzat az elmúlt egy év alatt közel hatezer milliárd dollárt fordított a járvány sújtotta gazdaság megsegítésére.

Az USA részvénypiacai májusban a korábban megszokottnál képest visszafogottabb, de nyerő hónapot zártak: a Dow Jones közel 2%-ot bővült, míg a mélyebb merítésű S&P500 mindössze 0,5% nyert tudott összehozni, miközben a technológiai cégeket tömörítő NASDAQ 1,5%-ot hanyatlott havi szinten.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– a franciák már híznak,
az Eurozóna még mínuszban

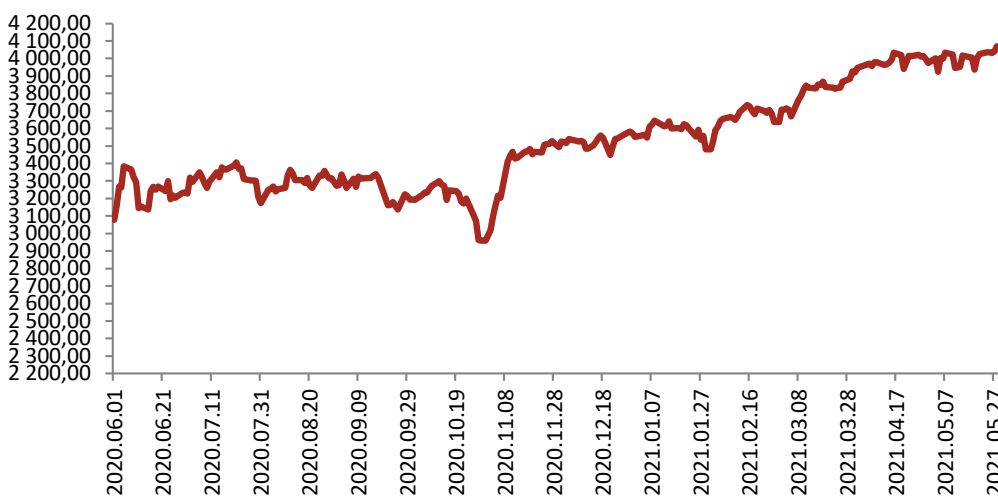
Májusban a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeleink számára a *Fejlett Világ Részvény eszközalap*, a *Világmarkák Részvény eszközalap* és az *Innováció részvény eszközalap* egyaránt 2-3% közötti korrekciót mutatott, a forint erősödése miatti deviza-árfolyam hatásként.

Nem okozott különösebb meglepetést a májusi eurózónás inflációs adat. A maginfláció a korábbi 0,7%-ról a várakozásokkal összhangban 0,9%-ra emelkedett, míg az inflációs alap mutató 1,6%-ról 2,0%-ra emelkedett, ami lényegében szintén megfelelt az 1,9%-os várakozásnak.

A legfrissebb publikált adatok alapján az Eurozóna GDP-je 1,8%-kal esett vissza év/év alapon, ami némileg kedvezőbb, mint a várt 2%-os visszaesés. A GDP-t jelentősen lefelé húzta a 3,1%-os német GDP csökkenés és a 4,3%-os spanyol visszaesés is. Viszont Franciaországban már 1,2%-kal bővült év/év alapon a gazdaság.

A pozitív COVID híreknek és a biztató gazdasági prognózisoknak köszönhetően az európai részvényindexek tovább izmosodtak májusban, így a német DAX közel 2%-os, a francia CAC40 majd 3%-os, míg a brit FTSE100 0,8% nyereséggel zárta a hónapot.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

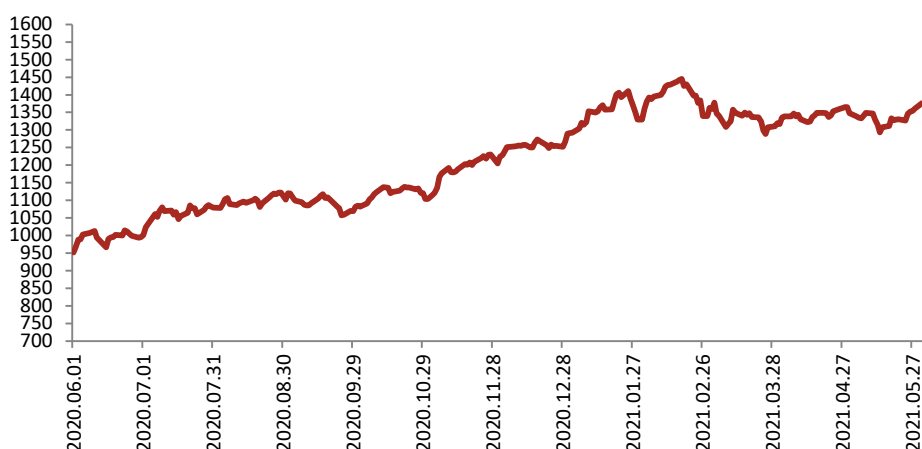
– India nagy harcban a COVID-dal

A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* májusban 1,8%-os csökkenéssel zárt.

A járvány harmadik hulláma csúnyán maga alá temette a fejlődő országokat: egyes helyeken a megbetegedések és halálesetek száma a járvány kitörése óta látott legmagasabb szintre szökött fel. A nagyobb feltörekvő országok közül India helyzete valósággal kétségbe ejtő, mivel az igazolt új COVID-esetek és az elhunytak száma az elmúlt hónap során valósággal az égbe szökött. A fejlődő országok teljes újra nyitásának és talpra állásának esélyét tovább rontja a különböző vírusmutációk felbukkanása.

Kína gazdaságában egyre inkább érzékelhetővé válnak a költségvetési és monetáris takarékoság előtérbe kerülésének első hatásai: áprilisban és májusban újabb jelek mutattak a gazdasági aktivitás lendületének csökkenésére. Az előttünk álló hónapokban további gazdaságpolitikai megszorításokra kerülhet sor Kínában, melyek során az illetékesek figyelmé még inkább az ellenőrzött tőkeáttétel-csökkentés és a növekedés minőségének javítása (és nem a mennyiségének fokozása) felé fordul majd. Bár a közelmúltban látott kínai vállalati csődök nem tekinthetők szisztemikus jelenségnek, mégis nagyon odafigyelnek a feszültség legkisebb jeleire is, mivel az adósságteher méretéből adódóan a gazdaságpolitikai hibák kockázata továbbra is magas.

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



MAGYARORSZÁG

– csúcsot döntött a BUX májusban

A kötvénypiacon május közepén hozamemelkedés volt megfigyelhető, a 10 éves kötvényhozam egészen 3,2% fölé ugrott, majd a hónap végére 3% körüli szintre csendesedett. A hozamemelkedés miatt az állampapírokat tartalmazó **Hazai Kötvény eszközalapunk** 1%-ot meghaladó mértékű csökkenést mutatott májusban.

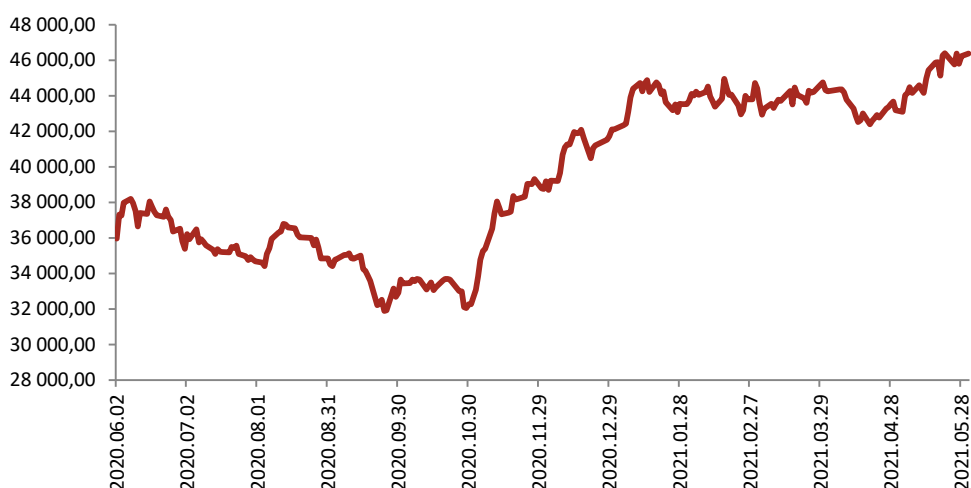
A Budapesti Értéktőzsde fő indexe, a BUX más európai tőzsdeindexekhez hasonlóan nemcsak a járvány alatti veszteségét dolgozta le, de mind napi záróértékét, mind napközbeni legmagasabb értékét tekintve új örökös csúcsot ért el május folyamán. Ehhez legnagyobb mértékben az OTP járult hozzá, de a Mol emelkedése is nagy szerepet játszott a csúcsdöntésben.

A hazai blue chippek közül az OTP teljesített a legjobban: ára 16%-kal nőtt egy hónap alatt, 15.615 forintra. A hónap fo-

lyamán a bankpapír megközelítette 16.000 forintos örökös csúcsát, ezzel árfolyama megduplázódott a tavaly márciusi mélyponthoz képest. Forgalma kiemelkedően magas volt: az összforgalom 61%-át adta. Ugyancsak nagy mértékben, 12%-kal drágult a Mol, 2.310 forintot zárta a hónapot, így jelentősen hozzájárult az index erősödéséhez. A kisebb indexsúlyal rendelkező részvények közül a Masterplast érdemel említést, miután forgalma alapján a Telekomot megelőzve a negyedik helyre került, árfolyama pedig 12,6%-kal emelkedett.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (Hazai részvény eszközalap, Magyar részvény eszközalap) május hónapban a BUX index rekordra futásának köszönhetően, 6% fölé nyereséget hoztak befektetőinknek havi szinten.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

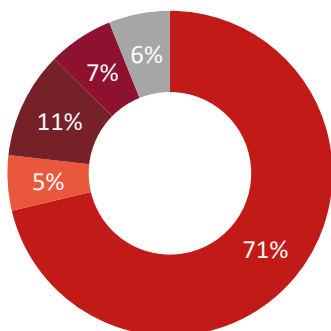


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

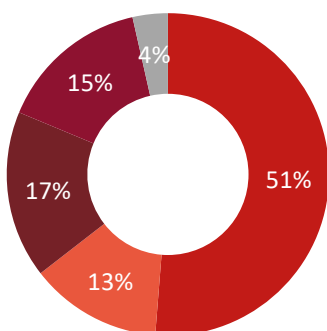
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

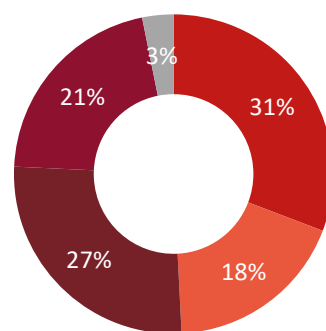
Horizont 5+ vegyes eszközalap



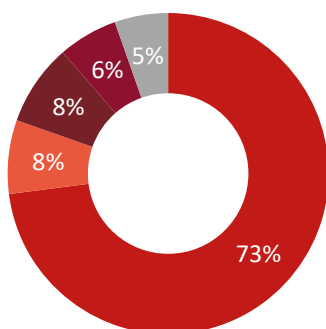
Horizont 10+ vegyes eszközalap



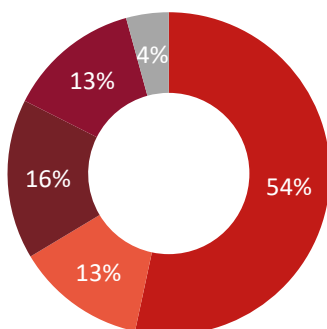
Horizont 15+ vegyes eszközalap



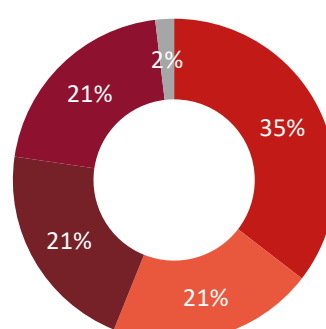
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – Közel felére zuhant a bitcoin

Az elmúlt évek talán legérdekesebb befektetési sztorija a bitcoin kriptodeviza története, hiszen 2009-ben a semmiből jelent meg ez a virtuális pénz és egyre komolyabb szereplőjévé vált a pénzügyi befektetési piacoknak. Bírálói szerint a bitcoin nem rendelkezik a pénz fontos funkcióival, nincs mögötte gazdasági háttér, értéke kizárólag a benne hívők szubjektív ítéletétől függ. Az iránta fennálló bizalom megroppanása esetén gyors bukás lehet a sorsa. Mások ellenben nem így látják, és a jövő egyik „virtuális aranyaként” tekintenek rá.

A bitcoin lényege talán épp abban rejlik, hogy a misztikus háttere és a technológiájában rejlő számos kérdőjel és a laikusok számára többnyire érthetetlen logika teszi érdekessé a befektetők számára. Ami tény, hogy 2020-ban valamivel több, mint 300%-ot emelkedett az árfolyama, sőt a tavaly év végi záróárfolyamához képest

idén is (több, mint) duplázni tudott, és április közepén átlépte a 64.000 dolláros árfolyamszintet is.

Azóta viszont komoly mélyrepülés indult a bitcoin kursában és úgy tűnik, hogy a nagy csoda mégis kipukkadt... Mindenesetre a kriptopénz másfél hónap alatt 30.000 dolláros árfolyamig esett vissza, melynek hátterében számos jelenség is meghúzódik. A zuhanás egyrészt indokolható normális piaci profitrealizálással is, azaz a befektetők egy része kivette a nyereséget a bitcoin szárnyalásából és zsebre vágta a (valódi, többnyire USD) pénzt. A zuhanás mögött számos ország politikai döntése is áll (pl. Kína, Nagy-Britannia), melyek szigorúbb fellépést ígérnek a kriptopénzekkel kapcsolatban. Jelentős lélektani veszteség volt a bitcoin számára az is, hogy eddigi legnagyobb szószólója és „marketingese” Elon Musk (Tesla alapító) is szakítani látszik a bitcoinnal, melyet szokásos Twitter üzenetében osztott meg követőivel.