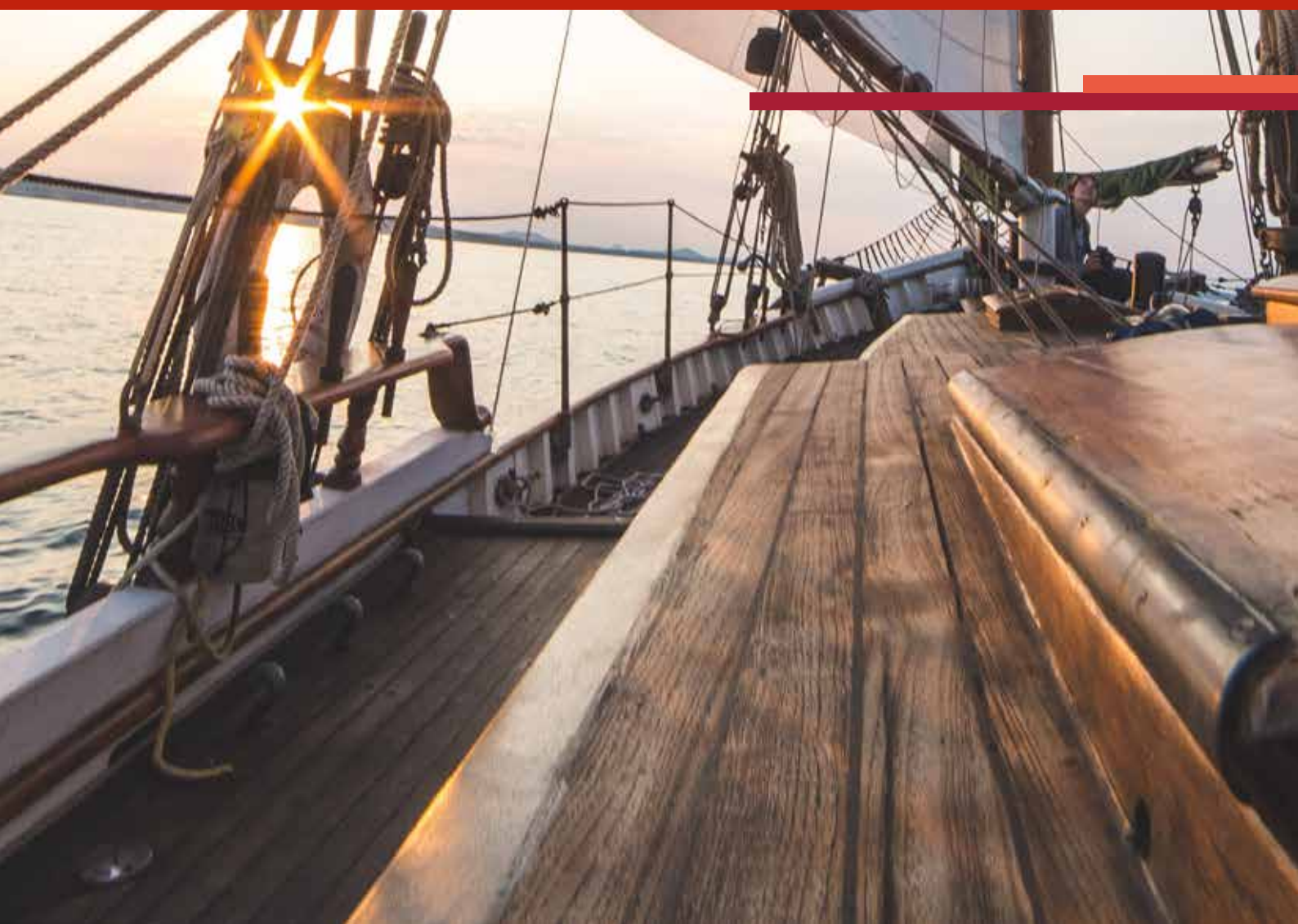


2021. július

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	3,33%	8,26%	28,64%	17,98%	10,79%
Dinamikus Vegyes eszközalap	1,99%	7,66%	19,86%	9,02%	5,41%
Eldorado eszközalap	10,22%	6,35%	27,87%	2,69%	1,61%
Himalája eszközalap	-2,61%	4,62%	19,89%	6,02%	3,61%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	1,18%	3,72%	11,46%	5,60%	3,36%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,24%	0,25%	3,58%	2,85%	1,71%
Kötvény eszközalap	-0,22%	-2,52%	-1,56%	1,93%	1,16%
Külföldi részvény eszközalap	1,53%	9,58%	19,86%	10,77%	6,46%
Likviditási eszközalap	0,02%	-0,13%	-0,25%	-0,28%	-0,17%
Magyar részvény eszközalap	5,10%	11,56%	29,20%	10,19%	6,11%
Navigáció 10+ eszközalap	0,37%	3,04%	9,04%	5,92%	3,55%
Navigáció 15+ eszközalap	0,75%	5,18%	14,45%	8,86%	5,32%
Navigáció 5+ eszközalap	0,08%	1,26%	4,10%	2,50%	1,50%
New Europe eszközalap	7,61%	13,24%	21,42%	12,06%	7,23%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	3,23%	6,95%	14,00%	4,33%	2,60%
Vegyes I. eszközalap	1,58%	2,54%	9,03%	4,51%	2,71%
Vegyes II. eszközalap	3,52%	7,35%	19,87%	7,42%	4,45%

Hozam adatok: 2021. 06. 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	2,74%	10,71%	21,63%	17,19%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,51%	6,32%	24,26%	14,51%	
Hazai kötvény eszközalap	-0,06%	-2,18%	-0,72%	1,28%	
Hazai részvény eszközalap	5,43%	12,13%	30,42%	9,44%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	0,71%	2,85%	9,57%	7,78%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	1,18%	5,51%	14,84%	11,39%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,32%	0,17%	3,99%	4,07%	
Innováció eszközalap	6,17%	7,81%	26,89%	N/A	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,15%	0,13%	0,35%	0,33%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,78%	3,74%	8,04%	4,37%	
Világjáró kötvény eszközalap	-1,20%	-1,02%	2,55%	4,52%	
Világmarkák részvény eszközalap	0,24%	7,87%	24,97%	20,87%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-2,69%	2,42%	18,83%	7,05%	4,23%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	14,19%	10,67%	31,15%	0,46%	0,27%
Ázsiai ingatlan eszközalap	-1,51%	6,83%	11,62%	-0,69%	-0,41%
Euró Részvény eszközalap	5,00%	14,24%	22,43%	8,45%	5,07%
Euró Részvény Plusz eszközalap	4,28%	8,94%	23,89%	4,66%	2,79%
EuróKötvény eszközalap	-0,41%	-1,25%	-0,25%	0,66%	0,40%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,97%	1,80%	4,99%	-0,34%	-0,21%
Olympic eszközalap	5,41%	14,87%	24,73%	11,10%	6,66%
Új Technológiák eszközalap	5,72%	16,48%	35,65%	29,72%	17,83%

Hozam adatok: 2021. 06. 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 meghaladhatják az infláció szintjét.

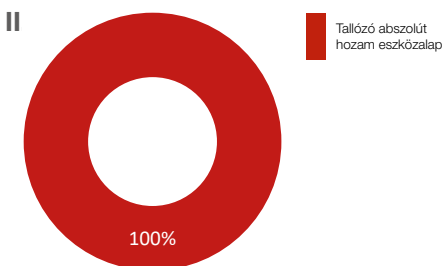
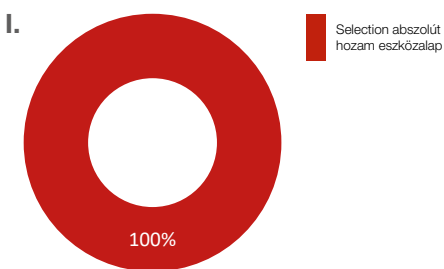
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

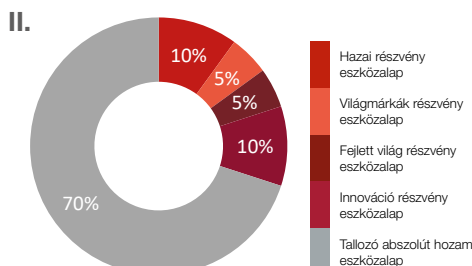
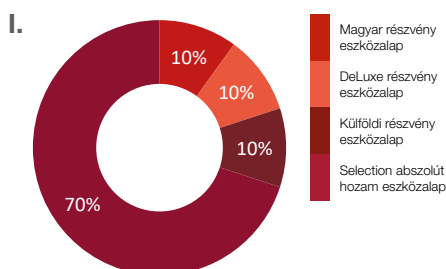
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

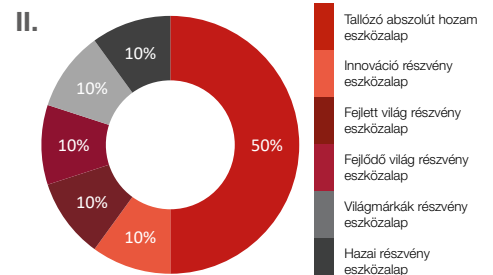
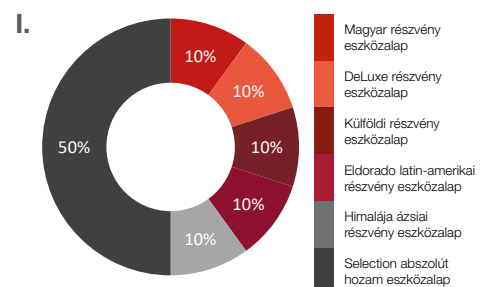
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

Globális optimizmus, meredek ívű kilábalás

Markánsan javult a globális vállalati szektor hangulata az utóbbi hetekben, és az üzleti vállalkozások egyre valószínűbbnek tartják a meredek ívű világgazdasági kilábalást a koronavírus-járvány okozta visszaesés után. A felmérésbe bevont vállalatok 47%-a arra is számít, hogy üzleti aktivitása az idei harmadik negyedévig visszatér a koronavírus-járvány előtti szintre.

Továbbra is pozitív befektetői hangulat uralkodik a nemzetközi részvénypiacokon, a vezető tőzsdeindexek folyamatos emelkedési pályán vannak, és hónapról hónapra

magasabb ponton zárnak, amelyhez nagymértékben hozzájárul a járványhelyzet előtti időszakra történő folyamatos visszatérés és a nemzetközi piacokon is tapasztalható fokozatos gazdasági visszarendeződés. A nemzetközi szinten Európában és Ázsiában a hónap végére mérsékeltnak mutatkozott a piac, a fokozott óvatosság háttérében a delta variáns erősödése húzódhat meg, míg az amerikai piacon az S&P 500 index átlépte a 4300-as szintet is, így 2021 első fél évében már 14,5%-os nyereséget mutat.

AMERIKA

– évtizedek óta a legnagyobb növekedés lehet idén

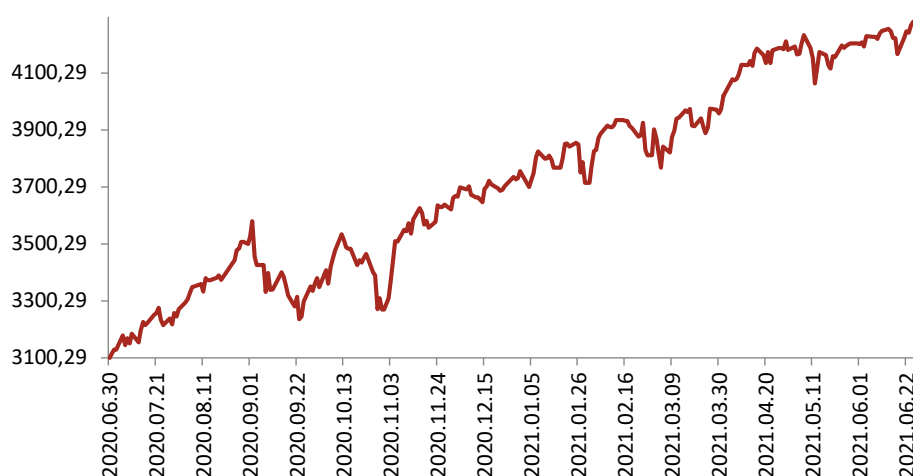
Az amerikai gazdaság tartós javulást mutat, a gazdasági aktivitás és a foglalkoztatás mutatói tovább erősödtek, és úgy tűnik, az inflációval korigált bruttó hazai termék (reál GDP) ebben az évben jó úton halad ahhoz, hogy évtizedek óta a legnagyobb mértékben növekedjen. A járvány által leginkább hátrányosan érintett ágazatok továbbra is gyengék, de javulást mutatnak. A háztartások kiadásai gyors ütemben nőnek, amelyet a gazdaság folyamatos újranyitása, a fiskális támogatás és az alkalmazkodó pénzügyi körülmények fokoznak.

A gazdaság teljesítményéhez hasonlóan a munkaerőpiac adatai is folyamatosan javultak, bár az ütem egyenetlen. A munkanélküliségi ráta májusban továbbra is magas, 5,8%-os volt, de a foglalkoztatási mutatók az oltásoknak köszönhetően az elkövetkező hónapokban várhatóan tovább fognak javulni. Megerősítette az amerikai jegybank azon szándékát,

hogy ösztönözze a munkaerőpiac széles körű és átfogó fellendülését, és ne emelje túl gyorsan a kamatlábakat csak a közelgő inflációtól való félelem alapján. Az Egyesült Államokban a fogyasztói árak májusban 5%-kal nőttek az egy évvel korábbi szinthez képest, amely az elmúlt 13 év legnagyobb inflációs növekedése. A Fed elnöke szerint tavaly tavasszal, a pandémia kezdetén hirtelen zuhantak az árak, és ennek köszönhető, hogy az inflációs adatok most sokkal nagyobbak, mint egy évvel ezelőtt. Meglátjuk néhány hónap múlva, hogy igaza volt-e...

Mindenesetre a FED elnöke kijelentette, hogy mindent megtesznek a gazdaság támogatása érdekében, bármeddig is tartson a felépülési időszak.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– növekvő beoltottsággal párhuzamos optimizmus

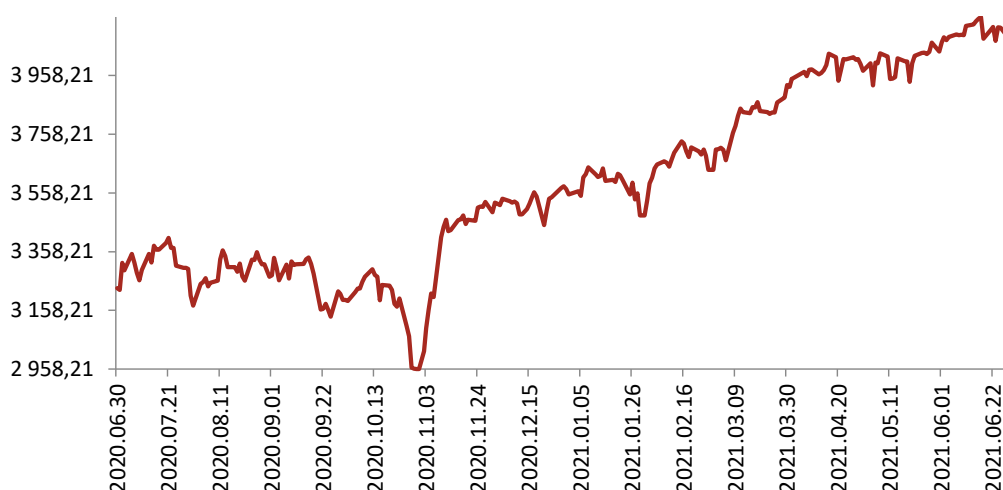
Júniusban a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeleink számára a *Fejlett világ részvény eszközalap* és a *Világmarkák részvény eszközalap* 3-4% közötti eredményt produkált, míg újra robbantott a technológiai szektor, így az *Innováció részvény eszközalapunk* 8%-ot meghaladó nyereséggel honorálta meg a befektetők bizalmát.

Pozitív hangvétel jellemezte az EKB legutóbbi ülését, a kockázat szerintük kiegyensúlyozott. A központi bank megemelte a harmadik negyedéves növekedési előrejelzéseket. Az optimistább növekedési előrejelzést viszont veszélyezteti a vírus delta variánsának a gyors terjedése. A központi bank 2,8%-os GDP növekedésre számít a harmadik negyedévben az Euró-zónában, ami felülmúlja a Bloomberg 2,4%-os várakozását és a konszenzus 2,3%-os előrejelzését is. Amíg a beoltottság nem 100%-os (és soha nem is lesz annyi), addig a régió továbbra is sebezhető az újabb vírus hullámok miatt. A legnagyobb veszélyt a delta variáns terjedése jelenti az európai kontinensre (is).

Az európai gazdaságok közül a legfontosabb német gazdaság teljesítménye lendületes növekedéssel már a harmadik

negyedévben eléri a válság előtti szintet – áll gazdaságkutatók legfrissebb prognózisában. A német GDP előrejelzések 2021-re most 3,3-3,9% között szóródnak, a fő kockázati tényezőt a globális alapanyag-beszállítói láncban jelentkező fennakadások jelentik. A járványvédelmi korlátozások idején a lakosságnál felhalmozódott 200 milliárd eurós vásárlóerő jelenti a legnagyobb kockázatot az inflációra nézve. A várakozások szerint ugyanis ennek csak kis részéhez nyúlhatnak majd hozzá a fogyasztók a halasztott vásárlások teljesítése érdekében. Amennyiben azonban a költségek hajlandósága megemelkedik, vele együtt az infláció is jelentősebben növekedhet. Tavaly nyár óta nem mért ütemben nőtt áprilisban a brit gazdaság teljesítménye is, elsősorban a koronavírus-járvány megfékezésére célzó korlátozások jelentős enyhítésének hatására. A Bank of England legfrissebb jelentése szerint a brit hazai össztermék 7,25%-kal nőhet 2021 egészében. Ilyen ütemű éves növekedés azóta nem volt a brit gazdaságban, hogy 1949-ben elkezdődött az éves növekedési ütemek mérése a jelenlegivel összehasonlítható módszertannal.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– vegyes gazdasági kép Kínában

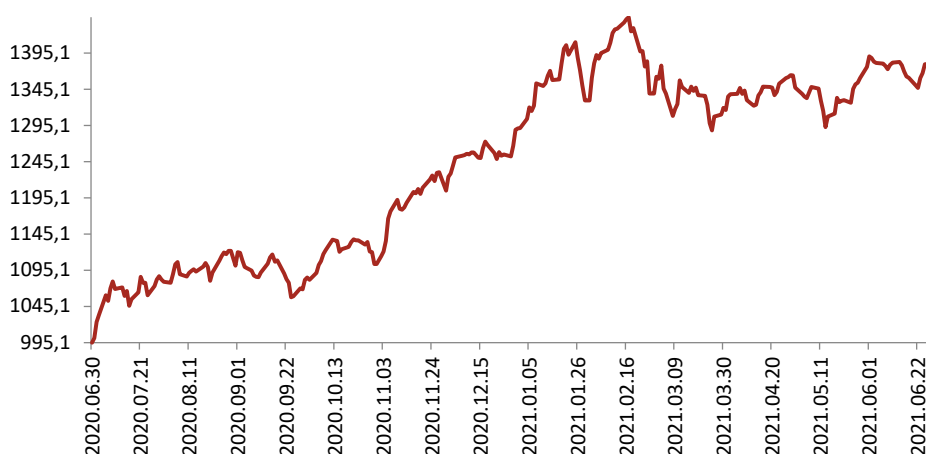
A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* júniusban 3%-ot meghaladó erősődéssel zárt.

Erőteljes ütemben nőtt a kínai szolgáltatóipar teljesítménye májusban az élénk keresletnek köszönhetően, jóllehet a bővülés mértéke enyhült az előző hónaphoz képest. A koronavírus-járvány belföldi megfékezésének köszönhetően a kínai piacon tovább javult a forgalom. Miután azonban a járvány egyes országokban újra elharapódzott, az új exportmegrendelések állományának részindexe ismét visszacsúszott a zsugorodást jelző tartományba. A külföldi kereslet ezzel az elmúlt négy hónapban harmadszorra szűkült, jóllehet a visszaesés mértéke enyhé volt.

Mérséklődött a kínai feldolgozóipar teljesítményének növekedése júniusban, miután a Dél-Kínában megjelent, újabb koronavírus járványgóc rányomta a bélyegét a termelésre, a nemzetközi járványhelyzet miatt pedig továbbra is nyomott maradt a belföldi és a külföldi kereslet.

Júniusban enyhült a vállalatokra nehezedő inflációs nyomás. Ugyan a költségterhek a növekvő nyersanyagárak miatt meredek ütemben emelkedtek júniusban is, a beszerzési árak inflációja az elmúlt hét hónap legalacsonyabb szintjére mérséklődött. A termelői árakat ennek köszönhetően a legkisebb mértékben emelték február óta. A kínai feldolgozóipari kis- és középvállalatok továbbra is derűlátással tekintenek a piac jövőjére, abban bízva, hogy a világgazdaság folytatja a járvány utáni helyreállást.

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



MAGYARORSZÁG

– csúcsot döntött a BUX júniusban is

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény eszközalap, Magyar részvény eszközalap*) június hónapban a BUX index újabb csúcspdöntésének köszönhetően, 2% fölötti nyereséget hoztak befektetőinknek havi szinten.

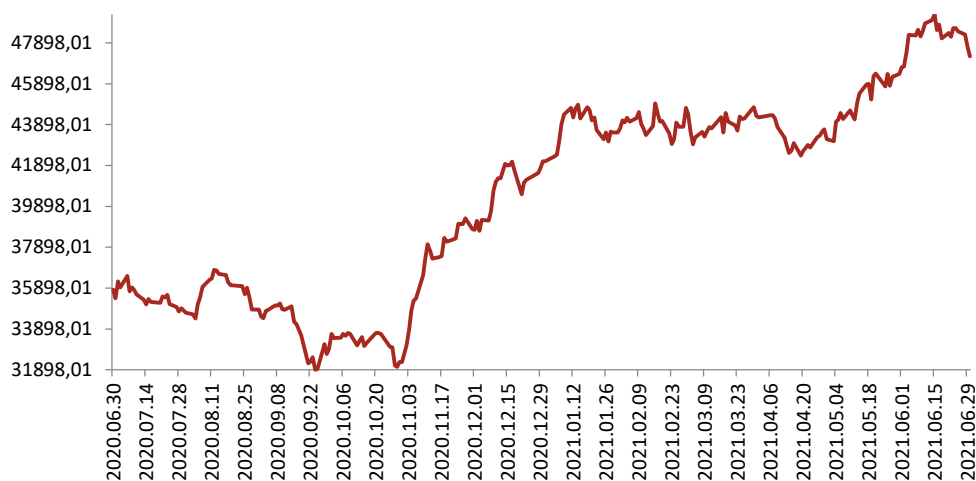
A kötvénypiacon a június hónap már csöndesebb volt, a 10 éves kötvényhozam havi szinten kisebb mértékű mérséklődést mutatott, így újra 3% alá került a hozamszint. A piaci hozamok csenedesedése miatt az állampapírokat tartalmazó *Hazai kötvény eszközalapunk* 0,2%-os emelkedést ért el júniusban.

Újra csúcsot döntött a Budapesti Értéktőzsde, ugyanis a májusi rekord után a BUX ismét meghaladta a korábbi legmagasabb értékét június hónapban is. A legmagasabb napi záróérték, amely a legújabb mérföldkővet jelenti, 49 299 pont

volt, júniusban végül 47 238 ponttal zárult az index, amely 1,9%-os növekedést jelent a május havi záráshoz képest. A járványhelyzet folyamatos csillapodása és a globális gazdasági szintér visszarendeződése mind a hazai, mind a nemzetközi tőzsdei hangulatnak kedvez. A vezető részvények közül az OTP zárt a csúcson 161,2 milliárd forint értékű összforgalommal és 60,1%-os forgalmi részesedéssel.

A hazai vezető részvények közül júniusban az OTP bizonyult a húzóerőnek 2,2%-os emelkedéssel 15 955 forintra nőtt, amelyet a MOL követett 2,1%-os erősödésével. Az árfolyam emelkedési versenyt most a Magyar Telekom részvénye nyerte: a távközlési társaság részvényei 6,0%-ot izmosodtak havi szinten, ezzel 427 Ft-ig jutott az árfolyam. A Richter részvénye most kicsit kilógott a sorból, a gyógyszer cég papírai 2,5%-os korrekciót mutattak az első nyári hónapban.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

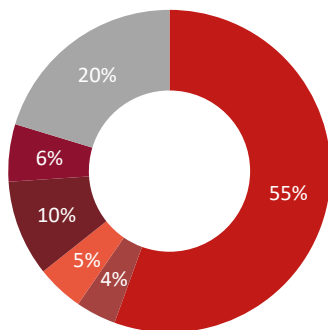


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

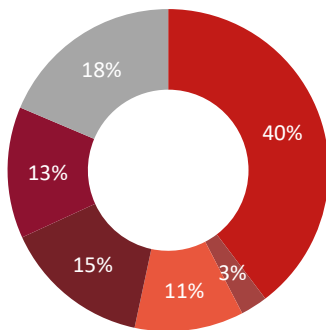
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

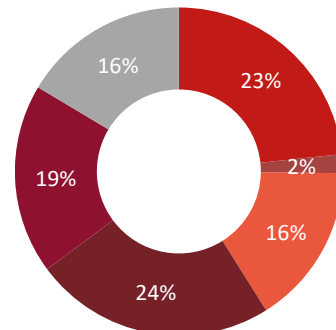
Horizont 5+ vegyes eszközalap



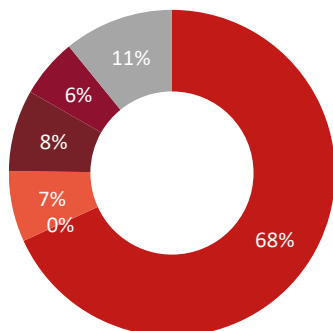
Horizont 10+ vegyes eszközalap



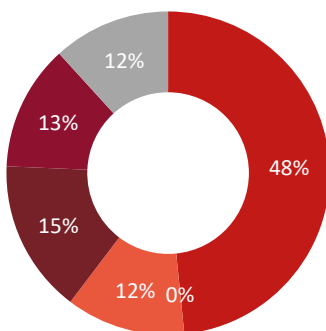
Horizont 15+ vegyes eszközalap



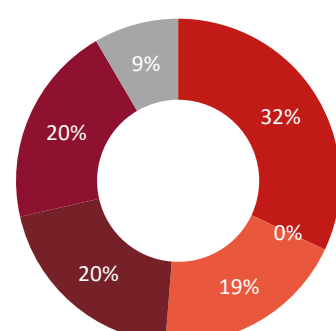
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



■ Államkötvények
 ■ Európai részvények
 ■ Amerikai részvények
 ■ Fejlődő piaci részvények
 ■ Számlapénz



TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – 10 év után újra kamatot emelt az MNB!

Sokan talán már nem is emlékszünk rá, olyan régen volt... Durván 10 évvel ezelőtt, 2011. december 21-én emelt utoljára kamatot a Magyar Nemzeti Bank, amikor az akkor 6,50%-on álló rátát 7,00%-os szintre módosították. Az azt követő 10 év során pedig – ha jól számoltuk – 34 lépésben, folyamatosan mérséklődött az alapkamat, míg 2020. július 22-én elérte az „alját”, mely 0,6%-os szint volt.

Majd megérkezett a nagy fordulat!

Elindult a hazai kamatemelési ciklus, legalábbis a legtöbb szakértő egy ciklusra számít jelenleg. A korábbi jegybanki kommunikációnak megfelelően megkezdte a kamatemelést az MNB Monetáris Tanácsa: az alapkamatot

0,6%-ról 0,9%-ra emelték júniusban, mely megegyezett a piac konszenzusos várakozásával. A Monetáris Tanács a kamatemelési ciklust addig folytatja, ameddig az inflációs kilátások fenntartható módon a jegybanki célon stabilizálódnak, és az inflációs kockázatok a monetáris politika időhorizontján újra kiegyensúlyozottá válnak – áll a hivatalos magyarázatban.

A fogyasztói árak májusban is 5,1%-kal emelkedtek éves bázison, mely jelentősen meghaladja a jegybank toleranciasávjának felső szélét. Az infláció az év végéig várhatóan a jegybanki toleranciasáv fölött alakul. A második negyedévi kiugrását követően a nyári hónapokban a fogyasztóiár-index csak a korábban vártnál lassabb ütemben csökken 4% közelébe, majd az év végén ismét enyhén emelkedik. Az éves átlagos infláció 2021-ben a márciusi előrejelzéshez képest magasabb, 4,1% lehet.

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 károkokért.