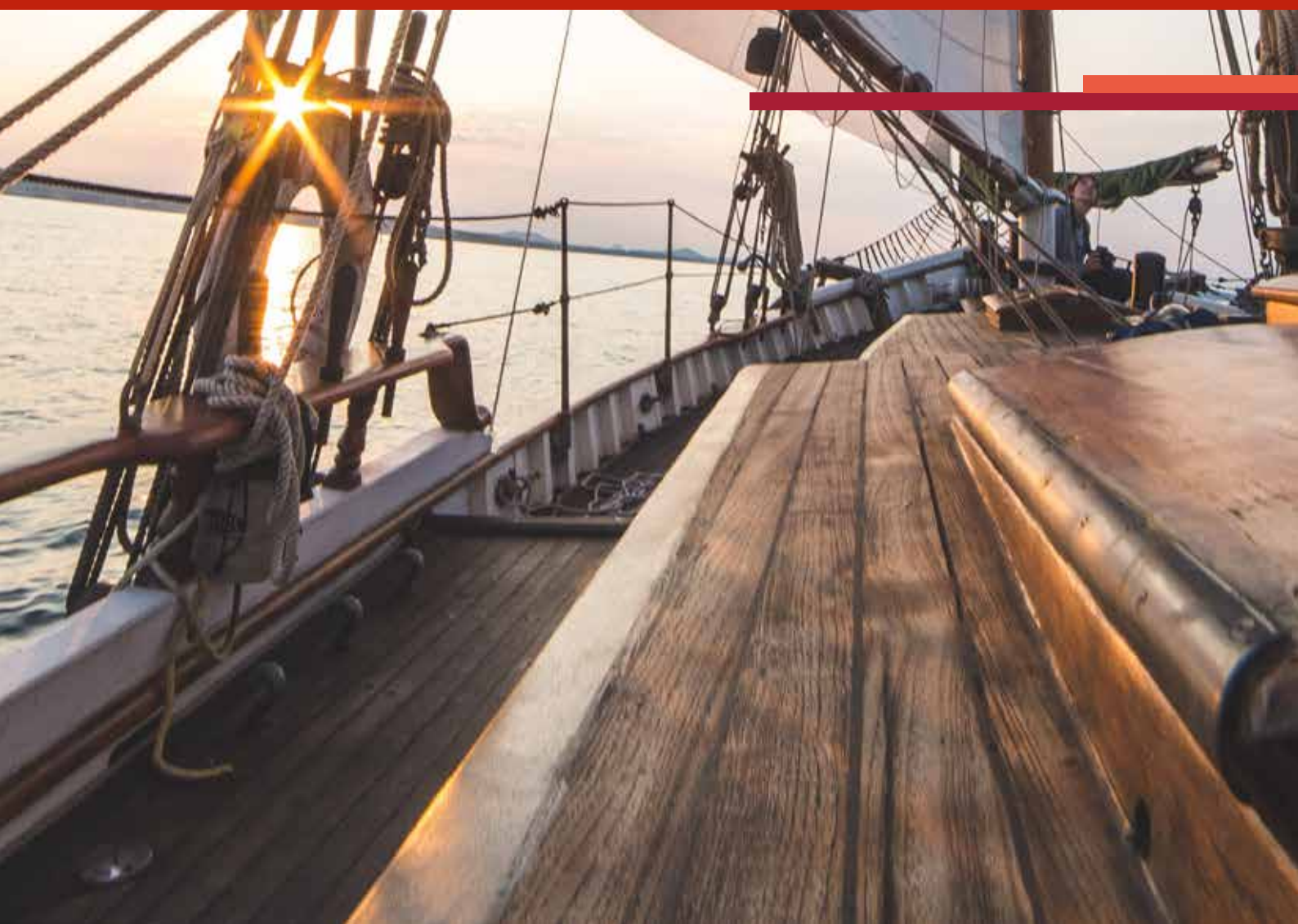


2021. augusztus

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



## Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	1,76%	9,75%	30,84%	19,08%	11,45%
Dinamikus Vegyes eszközalap	2,61%	9,20%	23,10%	8,86%	5,32%
Eldorado eszközalap	5,85%	10,78%	21,19%	-1,10%	-0,66%
Himalája eszközalap	-1,72%	-1,53%	15,92%	4,51%	2,70%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	1,33%	4,54%	13,49%	5,34%	3,20%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,09%	1,03%	4,90%	2,67%	1,60%
Kötvény eszközalap	-0,56%	-1,95%	-0,94%	1,69%	1,01%
Külföldi részvény eszközalap	3,18%	14,28%	26,37%	11,43%	6,86%
Likviditási eszközalap	-0,05%	-0,11%	-0,22%	-0,30%	-0,18%
Magyar részvény eszközalap	11,12%	10,48%	35,72%	11,55%	6,93%
Navigáció 10+ eszközalap	0,43%	3,93%	10,47%	5,74%	3,44%
Navigáció 15+ eszközalap	0,85%	6,22%	16,16%	8,55%	5,13%
Navigáció 5+ eszközalap	0,03%	1,90%	5,02%	2,43%	1,46%
New Europe eszközalap	10,37%	17,29%	26,93%	12,03%	7,22%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	3,91%	6,42%	16,93%	4,75%	2,85%
Vegyes I. eszközalap	3,36%	2,39%	11,44%	4,77%	2,86%
Vegyes II. eszközalap	7,52%	6,71%	24,44%	8,19%	4,91%

Hozam adatok: 2021. 07. 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	4,62%	14,95%	28,11%	16,61%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-1,40%	0,60%	19,26%	11,18%
Hazai kötvény eszközalap	-0,58%	-1,77%	-0,48%	0,82%
Hazai részvény eszközalap	11,32%	10,97%	36,88%	10,10%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	0,72%	3,62%	10,41%	6,83%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	1,41%	6,71%	16,49%	10,25%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,20%	0,96%	4,60%	3,45%
Innováció eszközalap	6,62%	8,20%	31,00%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,06%	0,15%	0,37%	0,31%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,62%	3,65%	10,01%	4,59%
Világjáró kötvény eszközalap	1,06%	1,51%	6,52%	4,05%
Világmarkák részvény eszközalap	1,71%	10,19%	27,37%	18,81%

Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-6,58%	-6,53%	12,18%	5,18%	3,11%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	6,91%	11,91%	18,95%	-4,05%	-2,43%
Ázsiai ingatlan eszközalap	1,08%	6,48%	16,68%	-1,28%	-0,77%
Euró Részvény eszközalap	4,13%	15,19%	23,43%	7,70%	4,62%
Euró Részvény Plusz eszközalap	0,20%	1,55%	15,01%	1,76%	1,06%
EuróKötvény eszközalap	0,78%	-0,22%	0,11%	1,04%	0,63%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,60%	1,01%	4,65%	-0,74%	-0,44%
Olympic eszközalap	4,71%	13,39%	24,86%	10,30%	6,18%
Új Technológiák eszközalap	4,28%	13,07%	34,81%	28,29%	16,97%

Hozam adatok: 2021. 07. 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

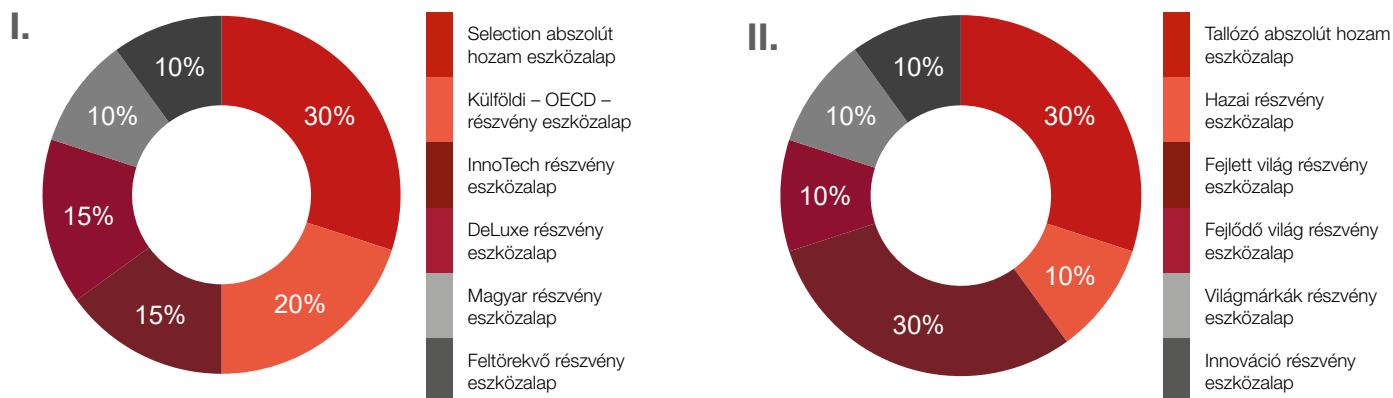
Megújult a Portfólióajánló! A nyár folyamán új portfóliómodelleket hoztunk létre: új eszközalapok kerültek be a különböző kockázati kategóriába tartozó mintaportfóliókhoz.

A portfóliómodellekre egységesen jellemző, hogy a fejlett gazdaságokat követő eszközalapok nagyobb arányban jelennek meg, mint a sérülékenyebb feltörekvő piacra fókuszáló portfóliók. A forintos kockázatkörülítő mintaportfóliók esetében a korábbi egy darab abszolút hozam stratégiával kezelt eszközalap mellett 20%-os arányban megjelentek részvénytípusú eszközalapok is. A mérsékelt kockázatvállaló mintaportfólióban 10%-kal növeltük a részvénykitettséget. A kockázatvállaló modellportfóliók esetében 20%-kal növeltük a részvénykitettséget.

Az „Aranyszárnyas” termékcsalád esetében a forintos modellportfólióba bekerült a technológiai szektorra fókuszáló InnoTech részvény eszközalap, valamint a Feltörekvő piaci részvény eszközalap. Az euróban denominált mintaportfólióban új elemként jelenik meg a GlobalBrand részvény eszközalap, amely a fogyasztási szektorra fókuszál, az Emerging market részvény eszközalap, amely a feltörekvő piacokat fedi le és az Attraktív abszolút hozam eszközalap, amelyben globális lefedettséggel jelennek meg részvények, kötvények és áruipiaci termékek egyaránt.

### Kockázatvállaló mintaportfólió

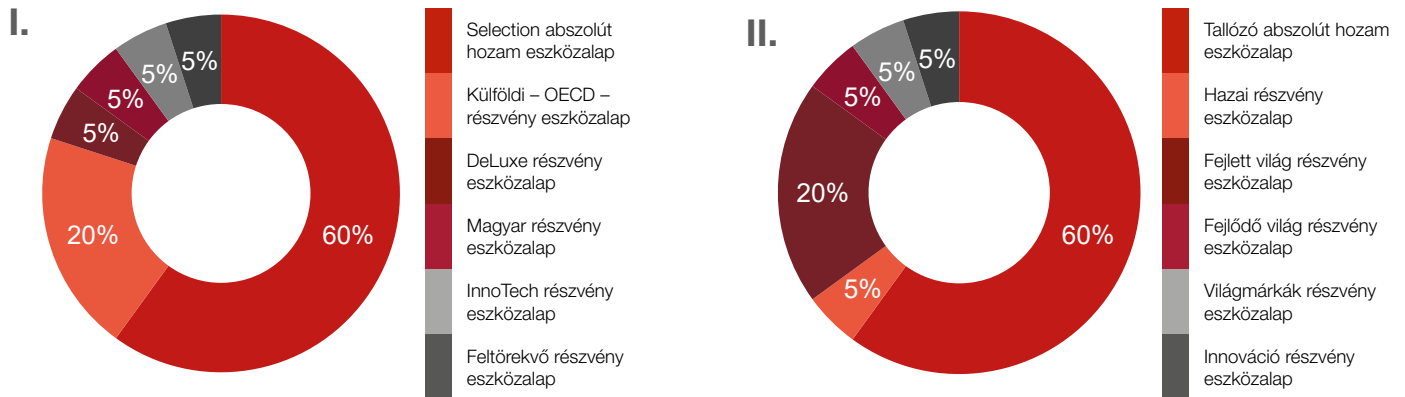
Amennyiben Ön hosszútávon gondolkodó ügyfél, aki számára fontos a magasabb hozam elérése akár nagyobb kockázattal is, és tisztában van vele, hogy befektetése számottevő veszteséggel járhat, akkor Ön számára a Generali eszközalapjai közül egy kockázatvállaló portfólió kialakítását ajánljuk.



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, eshetőleges vagy következményi károkért.

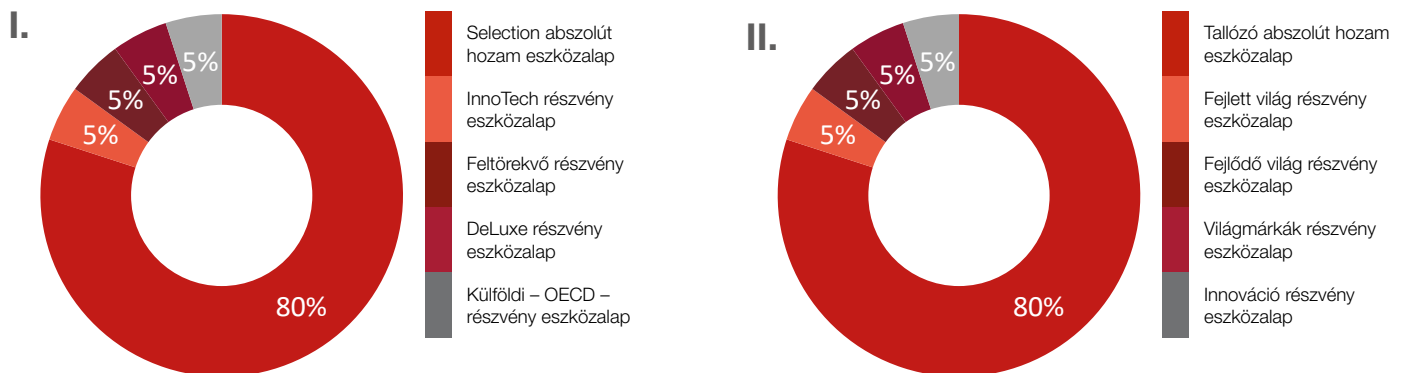
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.



## 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.



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 időszzerűségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért.

## Beköszöntött a nyár, és a Covid is velünk maradt

Megszokhattuk már az elmúlt évtizedekben, hogy a július és augusztus hónapok nemcsak a kánikuláról, hanem azzal együtt a nyaralásról szólnak, melynek következtében csendesebb, visszafogottabb tőzsdei mozgások történnek ebben az időszakban és a gazdasági adatok, hírek is lassabban csordogálnak ilyentájt. Nincs ez másként 2021-ben sem, annyi különbséggel, hogy továbbra is fél szemmel a koronavírus (és annak leginkább delta variánsának) terjedésére figyelnek a befektetők. A koronavírus járvánnyal kapcsolatos újabb lehetséges lezárások és korlátozó intézkedések július során is jelentősen

befolyásolták a meghatározó nemzetközi tőzsdéket, így a német, a francia és a brit indexeket, valamint az amerikai piacokat is. A hónap második felében már optimistább befektetői hangulat volt jellemző, melyhez nagyban hozzájárult az is, hogy egyes nemzetközi nagyvállalatok kedvező gyorsjelentései érkeztek, és mutattak pozitív irányt. Az ázsiai piacokon ugyanakkor eladási nyomás volt megfigyelhető, amelyet leginkább a kínai hatóságok sorozatos fellépései, beavatkozásai váltottak ki különböző szektorokban.

## AMERIKA

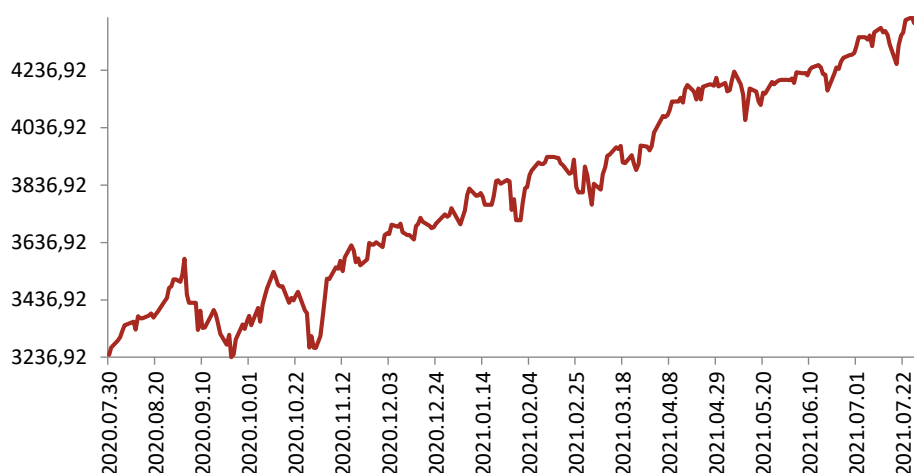
– gyengébb GDP adat,  
erősebb vállalati profitok

A várt 8,4% helyett csak 6,5%-kal nőtt az Egyesült Államok reálgazdasága a második negyedévben (évesített adat). A lakossági fogyasztás 11,8%-kal emelkedett, ami felülmúlta a konszenzus 10,5%-os becslését. A főbb tételek közül a készletek csökkenése és az állami költségvetés jelentette a legnagyobb szembeszélet a GDP tekintetében. Ezen két tétel nélkül a 6,5%-os GDP növekedés 8,0%-ra emelkedett volna. Egyik tényező sem meglepő, hiszen az első negyedévben elfogadott mentőcsomagot nem követte újabb a második negyedévben, a fogyasztás pedig annyira erős, hogy a gyártás nem képes lépest tartani, ami pedig a készletek csökkenését eredményezi. A júliusi foglalkoztatottsági adatok is csalódást okoztak az USA-ban, hiszen csak 330.000 új munkahelyet hoztak létre a vállalatok, ami elmarad az elemzők által várt 690.000 új munkahelytől. Az adatokból a gazdasági fellendülés lassulása látható.

Kiváló hírek érkeztek azonban a vállalatok irányából: az S&P 500 index tagjainak többsége már publikálta második negyedéves eredményét, és a számok messze felülmúlták a várakozásokat. A vállalatok több, mint 80%-a mind a bevételek, mind a profit tekintetében jobb számokat jelentett, mint a konszenzus becslése, ami példátlan az elmúlt évtizedek tekintetében.

Az USA részvénypiacai júliusban is pozitív eredményt szállítottak (ahogyan azt már megszokhattuk): az S&P500 értéke 2,3%-ot, a Dow Jones ipari átlag 1,3%-ot, míg a technológiai Nasdaq index 1,2%-ot hízott.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# EURÓPA

– itt is felbukkant az infláció rémképe

Július hónapban a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeleink számára a *Fejlett Világ Részvény eszközalap* és az *Innováció Részvény eszközalap* egyaránt 2,3%-os nyereséget, míg a *Világmarkák Részvény eszközalap* 1,7%-os eredményt produkált.

Az Eurostat adatai alapján az euroövezet államadósága először lépte át a GDP értékét, a GDP arányos eladósodottság ugyanis 100,5%-ra emelkedett, a teljes EU-t vizsgálva pedig 92,9%-ra emelkedett a mutató. Az elmúlt negyedévekben a gazdaság újraindítást támogató programok finanszírozási igénye miatt jelentősen emelkedett a tagországok eladósodottsága.

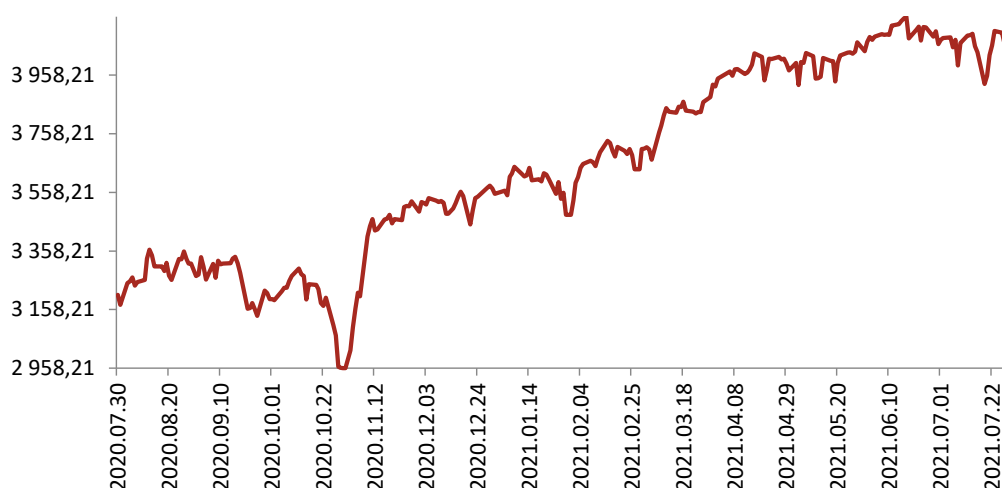
Az európai inflációval sem lehetünk komfortosak, hiszen a németeknél a várt 2,9%-kal szemben 3,1%-kal növekedtek az

árak az előző havi 2,1%-os emelkedés után. Ugyan a visszaemelt áfa miatt amúgy is ugrást vártak, de ez az ugrás nagyobb lett, és év végére az 5% közeli infláció sem lehetetlen Európa legnagyobb gazdaságában. Az EKB elnöke szerint tanultak a múlt hibáiból, és nem fogják a monetáris ösztönzést idő előtt szűkíteni. Az EKB elnöke azt is elmondta, hogy nem fognak beavatkozni, ha az infláció ideiglenesen meghaladja az EKB 2%-os célszintjét.

A gazdasági kilátásokat illetően az EKB a második félévben erős javulásra számít, azonban a delta variáns európai terjedése kockázatokat jelent a gazdaság számára.

A vezető európai részvényindexek tompán teljesítettek júliusban: a német DAX és a brit FTSE100 index stagnált, miközben a francia CAC40 1,6%-ot lépett feljebb.

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







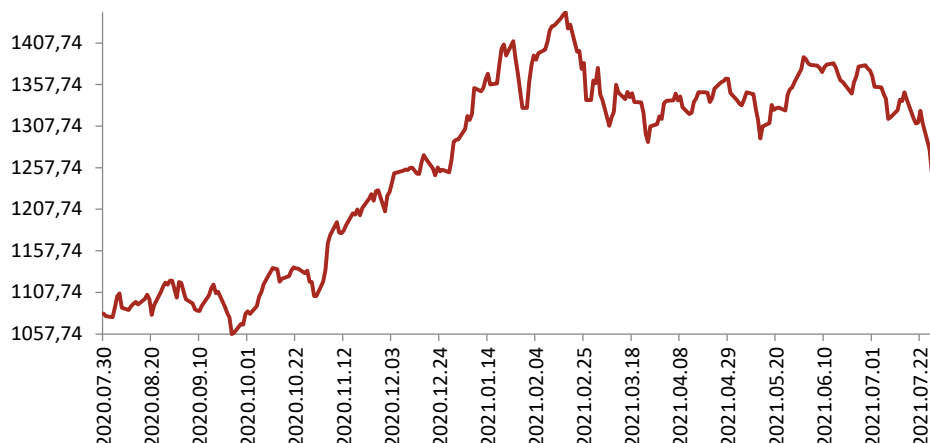
## FELTÖREKVŐ PIACOK – Kínában a delta variáns okoz most riadalmat

A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* júliusban 3%-os korrekciót mutatott.

A befektetőket leginkább a kínai koronavírus járvány foglalkoztatja, a delta variáns ugyanis a hírek szerint a 32 kínai tartomány felében már felbukkant. Könnyen elképzelhető, hogy jelentős lezárások lesznek az ázsiai országban, miután tegnap már Sanghajban is feltűnt a vírus. A kínai hatóságok is elismerik, hogy a tavalyi vuhani eset óta a legnehezebb szituációval kell megbirkózniuk, mivel a delta variáns az ország számos helyén egyidejűleg bukkant fel. Pekingben arra kérték a lakosságot, hogy ne hagyják el a várost. Ázsiában több országban is meghosszabbították a kijárási és egyéb tilalmakat, mivel egyelőre nem csillapodik a járvány.

A 10 éves kínai állampapír hozama 2 hónapja megállás nélkül csökken, és újabb 52 hetes mélypontra esett. A piaci szereplők már készpénznek veszik, hogy a romló gazdasági adatok közepette a PBOC ismét csökkenteni fogja a tartalék rátát, a jegybank bejelentése szerint pedig a piaci kamatok is csökkenhetnek a jegybanki reformoknak köszönhetően. A kínai részvénypiacon komolyabb csökkenés bontakozott ki júliusban, olyannyira, hogy a kínai értékpapír szabályozó összehívta a legnagyobb befektetési bankok vezetőit, hogy enyhítse a félelmeket a piaci eséssel kapcsolatban. Az általi média egy sor cikket tett közzé, amiben arra utalnak, hogy a piaci korrekció véget ért, viszont több elemző is arra spekulál, hogy a kormányhoz köthető alapok elkezdtek beavatkozni, hogy emelkedjenek az indexek (vagyis, hogy megfékezzék a komolyabb zuhanást).

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



# MAGYARORSZÁG

## – júliusban is új rekordra futott a BUX

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény eszközalap, a Magyar részvény eszközalap*) július hónapban a BUX index újabb csúcspontjához köszönhetően, 1%-ot meghaladó nyereséget hoztak befektetőinknek havi szinten.

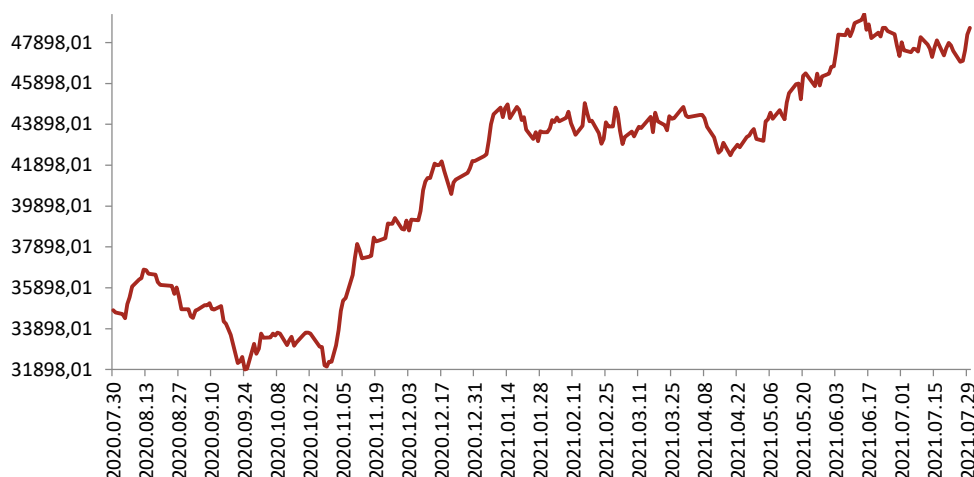
A kötvénypiacon a július hónap még a júniusnál is nyugodtabb volt, a 10 éves kötvényhozam havi szinten kisebb mértékű mérséklődést mutatott. A piaci hozamok csenedesedése miatt az állampapírokat tartalmazó *Hazai Kötvény eszközalapunk* 0,4%-os emelkedést ért el júliusban.

A BUX index a nemzetközi tendenciákhoz képest kiegyensúlyozottabb formát mutatott júliusban: a legmagasabb napi záróérték, mely egyben a hónap utolsó értéke is 48 611 pont volt, amely 2,9%-os növekedést jelent az előző havi záróértékhez képest. A forgalmat tekintve nyári heteken van túl a BÉT: az OTP és a MOL vezetésével – a két papír forgalmi aránya újra megközelítette a 80%-ot – a részvénytőzsde összeforgalma 152 milliárd forintot tett ki – ez napi átlagban 6,9

milliárd forintnak felel meg. A vezető részvények árfolyamára is a nagyobb kilengéseket nélkülöző mozgás volt jellemző: a részvénytőzsdei forgalom több mint 90%-át adó OTP-MOL-Richter Gedeon hármas árfolyamai is stabilnak mutatkoztak a júniusi záróértékekhez képest. Júliusban lejobban a Richter részvényesei örülhettek, hiszen a gyógyszeripari részvény árfolyama havi szinten 5,2%-ot izmosodott. Az OTP és MOL duett „lemásolta” egymás nyereségét, hiszen mindkét részvény 2,2%-ot hízott a hónap folyamán. A Magyar Telekom piacán az „állóvíz” kifejezés talán a legkifejezőbb júliusra, hiszen a távközlési társaság hajtáshoz jutott pozitív irányban (+0,2%).

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 30 bázisponttal, 1,2%-ra emelte a jegybanki alapkamatot. A vártnál nagyobb emelés miatt (és a várható további szigorításokra felkészülendő) ellehetetlenülhet az a kereskedelmi banki üzletpolitika, amely eddig csak szelektíven érvényesítette a kamatemelést a hiteleknel, s lényegében minden bank az általános drágítás útjára léphet.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

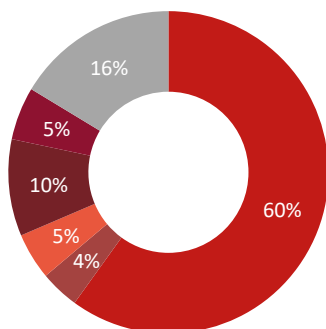


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

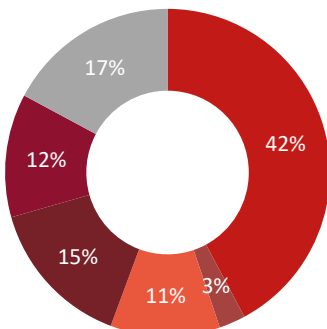
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

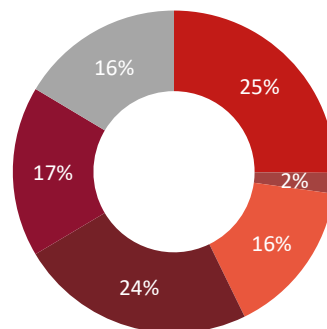
Horizont 5+ vegyes eszközalap



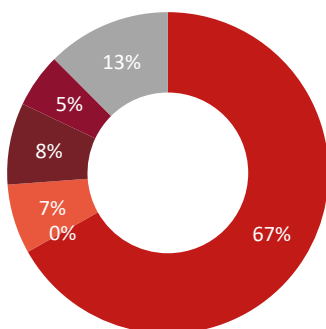
Horizont 10+ vegyes eszközalap



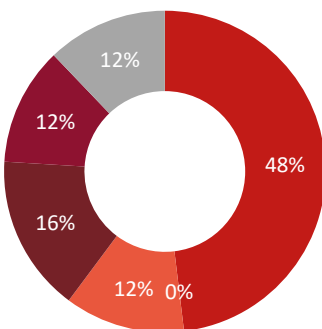
Horizont 15+ vegyes eszközalap



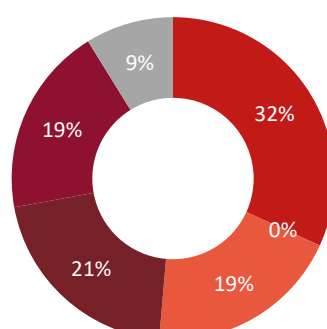
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





## TUDTA-E?

### **Érdekességek a pénzvilágból** **– Beindult a magyarok shoppingolása!**

A gazdaságnak egy nagyon fontos indikátora az ún. kiskereskedelmi forgalom, ami lényegében a bolti vásárlásokat, azaz leginkább a lakosság vásárlási kedvét/potenciálját méri. A KSH legfrissebb adatai szerint a hazai helyzet elég pozitív képet fest, hiszen 2021. júniusában 5,8%-kal nőtt a kiskereskedelmi üzletek forgalma az előző év hasonló időszakához képest.

Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelemben a forgalom volumene 7,2%-kal növekedett.

Az élelmiszer-kiskereskedelem 74%-át adó élelmiszer jellegű vegyes üzletek értékesítési volumene 8,5%-kal, míg az élelmiszer-, ital-, dohányáru-szaküzleteké 3,0%-kal emelkedett.

A nem élelmiszer-kiskereskedelem forgalma összességében 3,0%-kal bővült. Az eladások volumene a használati cikkek-üzletekben 31%-kal, a textil-, ruházati és lábbeliüzletekben 18%-kal, az iparcikk jellegű vegyes üzletekben 9,9%-kal, a gyógyszer-, gyógyászati termék-, illatszerüzletekben 8,1%-kal nőtt. A forgalom volumene 4,7%-kal csökkent a könyv-, számítástechnika-, egyéb iparcikk-üzletekben, 23%-kal a bútortermék-, műszaki cikkek-üzletekben.