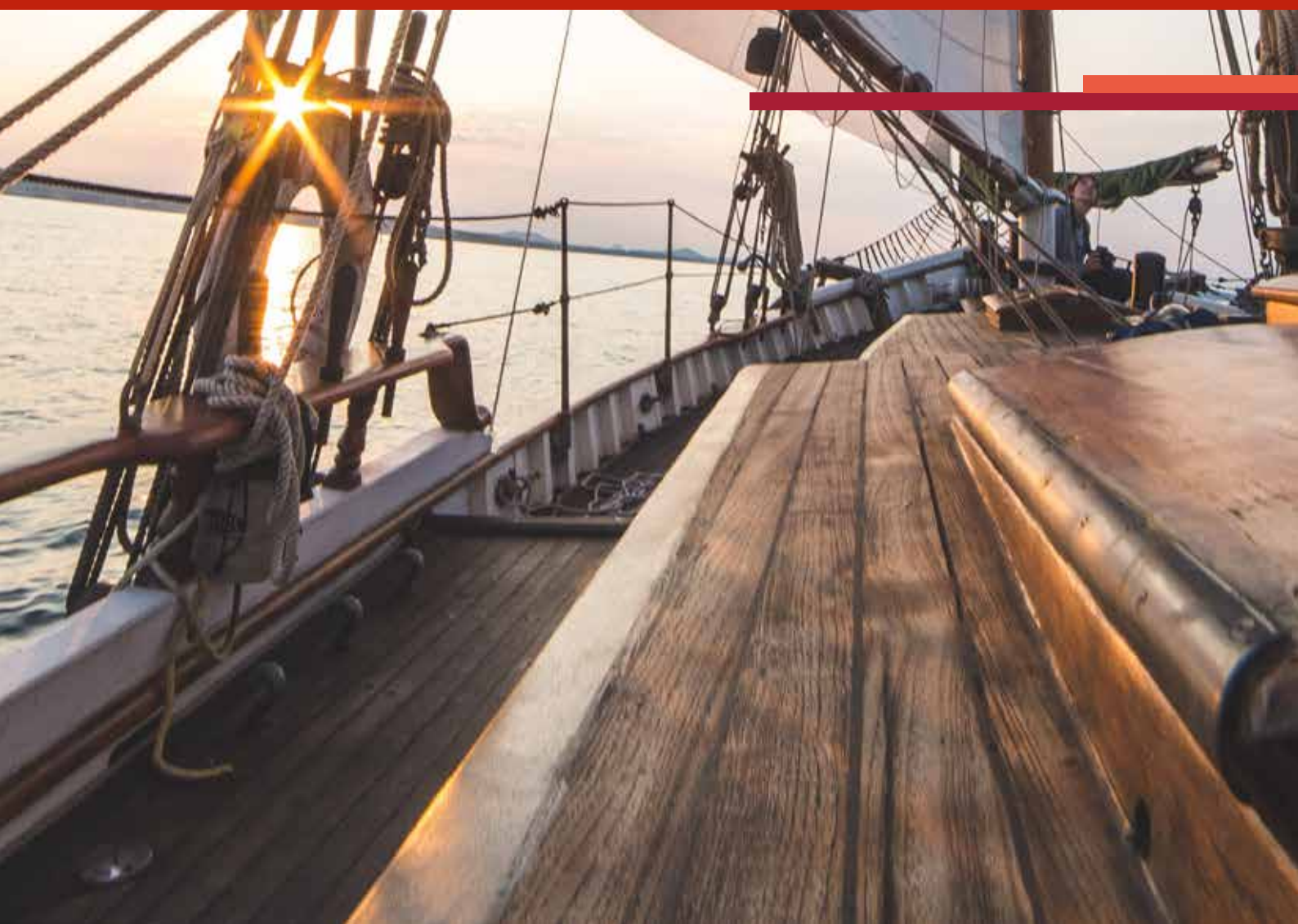


2021. szeptember

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	7,75%	11,45%	21,03%	13,82%
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,20%	-3,07%	15,95%	8,53%
Hazai kötvény eszközalap	-0,24%	-0,75%	-0,63%	2,63%
Hazai részvény eszközalap	11,15%	17,53%	44,71%	12,72%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	1,96%	2,41%	8,36%	7,17%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	3,16%	4,13%	13,17%	9,87%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	1,04%	1,05%	3,50%	4,55%
Innováció részvény eszközalap	11,66%	10,93%	21,89%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,09%	0,18%	0,36%	0,32%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	3,58%	5,11%	10,33%	5,01%
Világjáró kötvény eszközalap	1,80%	-0,75%	3,16%	4,71%
Világmarkák részvény eszközalap	5,44%	9,05%	17,26%	15,94%

Hozam adatok: 2021. 08. 31.

A bemutatott teljesítmények az eszközalapokat terhelő költségek (alapkezelési díj, portfóliókezelési díj, letétkezelői díj, értékpapírok adásvétele után felszámított díj) levonása után kerültek kiszámításra. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre nézve.

Befektetési szemle

Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	4,50%	4,74%	19,66%	16,78%	10,07%
Feltörekvő részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-0,30%	-0,93%	-1,18%	1,49%	0,89%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	5,29%	8,73%	19,90%	10,99%	6,59%
Likviditási2021 eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	10,98%	17,02%	43,69%	12,84%	7,71%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	1,80%	2,02%	7,93%	5,64%	3,38%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	2,63%	3,23%	12,65%	8,58%	5,15%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	0,82%	0,85%	3,57%	2,33%	1,40%
Selection abszolút hozam eszközalap	5,23%	7,89%	17,81%	5,70%	3,42%
Vegyes I. eszközalap	3,53%	4,96%	13,58%	5,04%	3,02%
Vegyes II. eszközalap	7,46%	11,36%	29,43%	8,99%	5,39%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	0,48%	0,13%	0,14%	1,11%	0,67%
EuróRészvény eszközalap	5,88%	14,07%	22,67%	8,96%	5,37%
GlobalBrand részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	8,70%	13,25%	33,30%	28,47%	17,08%

Hozam adatok: 2021. 08. 31.

A bemutatott teljesítmények az eszközalapokat terhelő költségek (alapkezelési díj, portfóliókezelési díj, letétkezelői díj, értékpapírok adásvétele után felszámított díj) levonása után kerültek kiszámításra. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre nézve.

Befektetési szemle

Mintaportfóliók

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

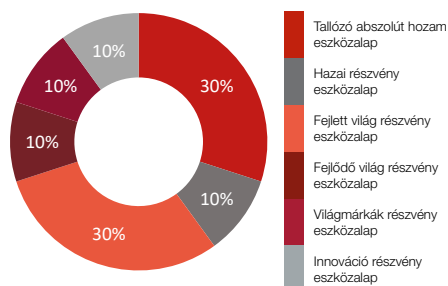
A portfóliómodellekre egységesen jellemző, hogy a fejlett gazdaságokat követő eszközalapok nagyobb arányban jelennek meg, mint a sérülékenyebb feltörekvő piacra fókuszáló portfóliók. A forintos kockázatkerülő mintaportfóliók esetében a korábbi egy darab abszolút hozam stratégiával kezelt eszközalap mellett 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.

A Forintos I. modellportfólióba bekerült a technológiai szektorra fókuszáló InnoTech részvény eszközalap, valamint a Feltörekvő 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 árupiaci termékek egyaránt.

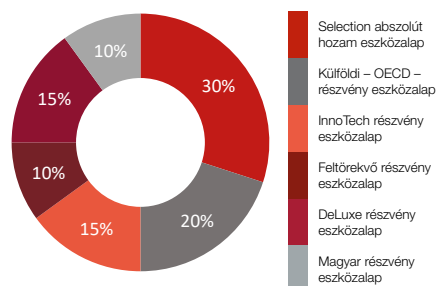
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

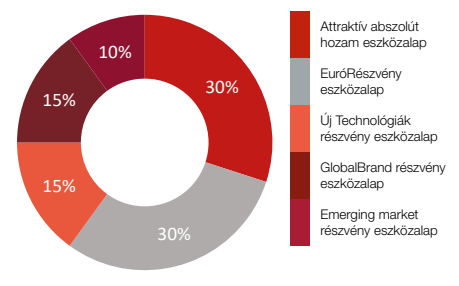
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



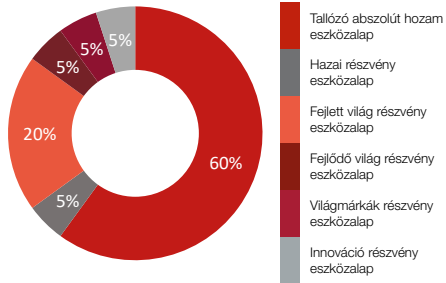
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás 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.

Befektetési szemle

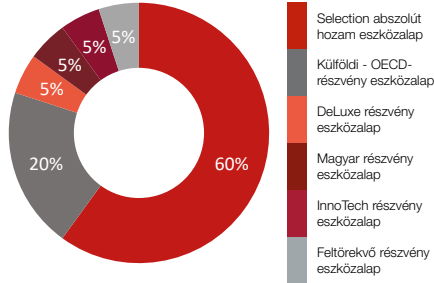
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

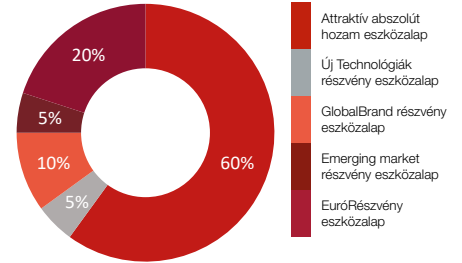
Forintos II.



Forintos I.



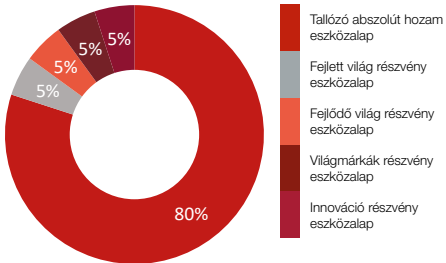
Eurós



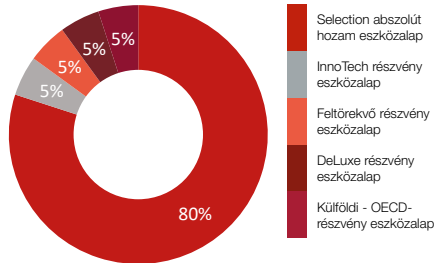
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

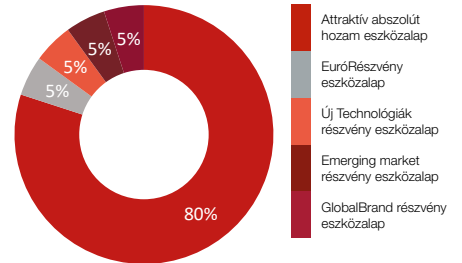
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



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 portfólióajánlás 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, esetleges vagy következményi károkért.

Nincs itt kérem uborkaszazon, tőzsdei emelkedés van!

Aki augusztusban nyaralni indult és úgy döntött, hogy a részvénybefektetéseit stop-loss (kockázatkezelési technika tőzsdei ügyleteknél) megbízással védi egy esetleges váratlan piaci korrekciótól, az feleslegesen aggódott. Ez az augusztus sem tartogatott semmi váratlant, a piacok nyugodtak voltak és az árfolyamok folytatták (már-már eszetlennek tűnő) emelkedésüket.

Augusztusban a koronavírusos fertőzések számának globális emelkedése továbbra is jelentős hatást gyakorolt a nemzetközi börzékre, augusztusban több európai

és ázsiai részvénytőzsze is vegyes mozgást mutatott, de azért a pozitív irány győzedelmeskedett. Az elmúlt hetekben kialakult afganisztáni helyzet elsősorban a tengerentúli befektetők kereskedési kedvére gyakorolt kedvezőtlen hatást, de a piaci áremelkedést nem tudta derékba törni. A vezető amerikai részvényindexek, az S&P 500 és a Dow Jones is új rekordot állított fel az utolsó nyári hónapban is: az S&P 500 augusztus 30-án 4.537 ponton, a Dow Jones pedig augusztus 16-án 35 631 ponton is járt.

AMERIKA

– meglepetés a második negyedéves GDP-ben

A várt 8,4% helyett csak 6,5%-kal nőtt Amerika reál gazdasága a második negyedévben évesítve. 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 emelkedne. 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 lépést tartani, ami pedig a készletek csökkenését eredményezi.

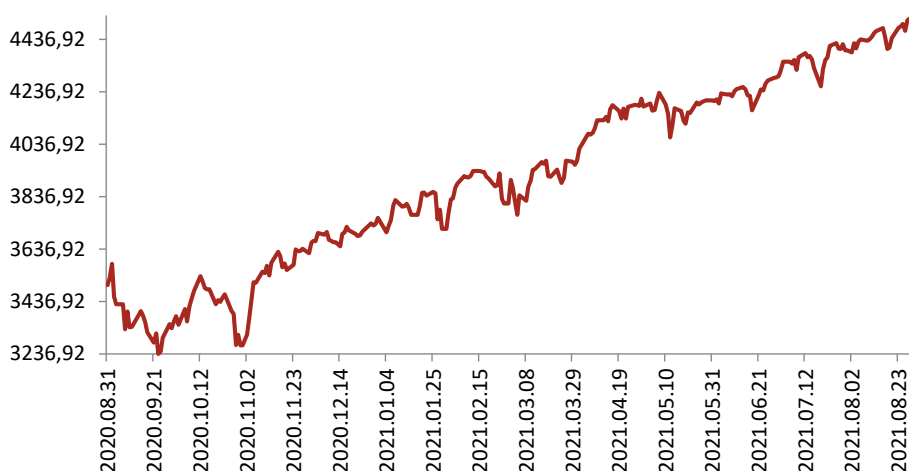
Az elmúlt hetekben egyre több FED jegybankár is szorgalmazta az eszközvásárlások visszafogásának felgyorsítását, ám Powell-től ennél szerényebb nyilatkozatokat hallhattunk. A jegybank szeptemberi ülésén akár be is jelenthetik a kötvényszerzés csökkentését, majd októberben meg is kezdhetik

azt. A lazító intézkedések sorsa nagyban függ a koronavírus delta variánsának terjedési adataitól is, hiszen ha újabb fertőzéshullám jön, akkor várhatóan továbbra is szüksége lesz a gazdaságnak a stimulusokra.

Az USA gazdasága „csak” 235 ezer új munkahelyet hozott létre júliusban, ami az elmúlt 7 hónap leggyengébb adata, és elmarad a piaci várakozásoktól. Az adat valószínűleg arra készíti a Fed-et, hogy szeptemberben még ne döntsön a mostani havi 120 milliárd dolláros kötvényszerzés visszavonásáról. Az amerikai kilábalás tehát lelassult az elmúlt időszakban, és hosszabb és elnyújtottabb lehet, mint azt korábban várták a szakértők.

Az USA részvénypiacai augusztusban is pozitív eredményt hoztak (semmi sem állíthatja meg a bikákat!?): az S&P500 értéke 2,9%-ot, a Dow Jones ipari átlag 1,2%-ot, míg a technológiai Nasdaq index 4%-ot izmosodott.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– kérdéses, hogy mikor lehet csökkenteni a stimulust

Az utolsó nyári hónapban a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeleink számára a *Fejlett világ részvény eszközalap* és *Világmarkák részvény eszközalap* stagnálást hozott, míg az *Innováció részvény eszközalap* 1,5%-os nyereséget eredményezett.

Az EKB kormányzótanácsának tagjai is azon gondolkodnak, hogy mivel a gazdasági kilábalás üteme a vártak megfelelő az EU-ban, így indokolt lehet a vásárlások ütemének visszafogása. Az ún. PEPP program visszafogásának irányába mutatnak a frissen megjelent inflációs adatok is. Az előzetes adatok alapján az Eurózónában az infláció augusztusban 2011 óta nem látott szintre, 3,0%-ra ugrott a korábbi 2,2%-ról, és a várt 2,7% helyett. Ezt a kiugrást némileg tompítja, hogy a maginfláció csak 1,6%-ra emelkedett, ami szinte megfelel az 1,5%-os előrejelzésnek.

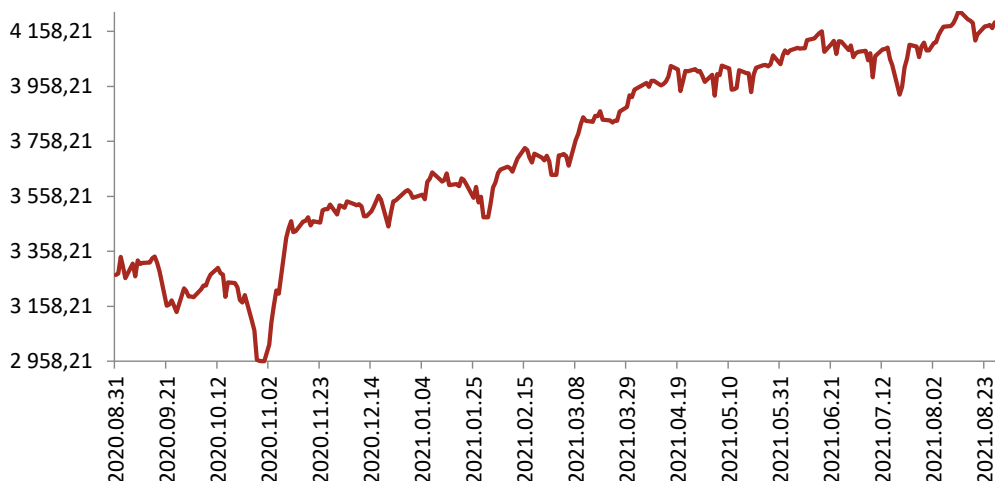
Gyakorlatilag a vártak megfelelő lett a második negyedéves eurózónás előzetes GDP adat Európában. Az előző negyed-

évhez képes a várakozásoknak megfelelően 2,0% volt a növekedés, a tavalyi év második negyedévéhez képest 13,6%-kal bővült a gazdaság, ami kerekítési hibahatáron belül van a 13,7%-os elemzői várakozáshoz képest. A legnagyobb növekedést a Covid járvány által leginkább érintett Spanyolország és Olaszország tudta felmutatni.

Romlott a fogyasztói bizalom az euróövezetben és az Európai Unióban augusztusban. A 19 országot tömörítő eurózónában 0,9 ponttal, mínusz 5,3 pontra csökkent augusztusban a fogyasztói bizalmi index, míg az Európai Unió 27 tagállamában 0,7 ponttal, mínusz 6,3 pontra süllyedt a fogyasztói bizalmi index augusztusi értéke.

A vezető európai részvényindexek enyhe emelkedést produkáltak augusztusban: a német DAX index 1,9%-ot hízott, a brit FTSE100 index mindössze 0,7%-ot ment, miközben a francia CAC40 kerek 1%-ot lépett feljebb.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– lassuló kínai gazdaság

A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* augusztusban stagnálással végzett.

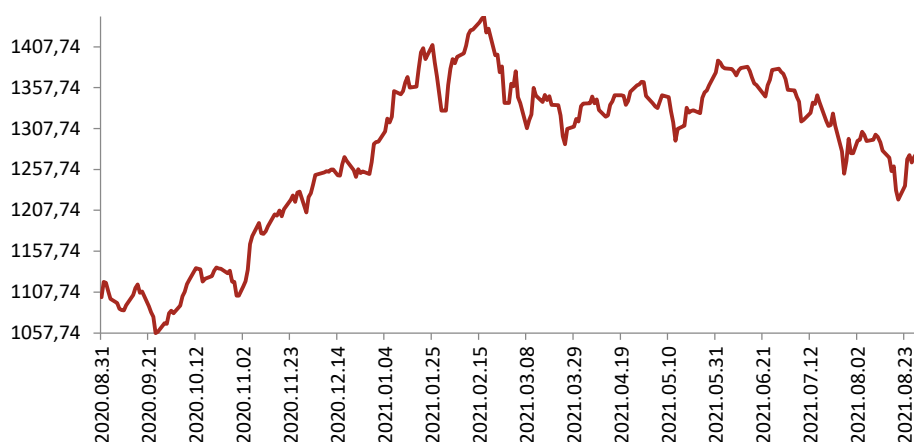
Lassuló ütemben nőtt és a stagnálás közelébe került a kínai feldolgozóipar augusztusban, a feldolgozóiparon kívüli, főleg a szolgáltatásokat és az építőipart tömörítő szektor teljesítménye pedig csökkenésre váltott, jelezve, hogy erősödött a kínai vállalatokra és a szélesebb gazdaságra nehezedő nyomás. Elemzők szerint ez fokozza annak valószínűségét, hogy a kormányzat a közeljövőben újabb intézkedéseket tesz a gazdasági növekedés támogatására.

A világ jelenleg második legnagyobb gazdasága lenyűgöző ütemben lábalt ki a koronavírus-járvány okozta válságból,

ám a lendület megtört a közelmúltban új járványgócok kialakulásának, a nyersanyagok drágulásának és az export lassulásának, valamint az ingatlanárak emelkedésének megfékezését és a szén-dioxid-kibocsátás csökkentését célzó intézkedések hatására.

A legfrissebb gazdasági adatok arra utalnak, hogy a kínai gazdaság zsugorodott augusztusban, mivel a járvány miatti zavarok súlyos csapást mértek a szolgáltatásokra. Az ipar teljesítménye is romlott, ugyanis az ellátási keresztmetszetek tovább szűkültek, a kereslet pedig lanyhult. Bár a járványügyi korlátozások lazításával a gyengülés jórészt visszafordítható, a szigorú hitelfeltételek és a külföldi kereslet lanyhasága továbbra is visszafogja majd a kínai gazdaság teljesítményét.

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



MAGYARORSZÁG

– augusztusban meghódította a BUX az 50 ezres szintet is!

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (**Hazai részvény eszközalap, a Magyar részvény eszközalap**) augusztus hónapban ismét fantasztikus nyereséget, 6%-ot meghaladó profitot hoztak befektetőinknek.

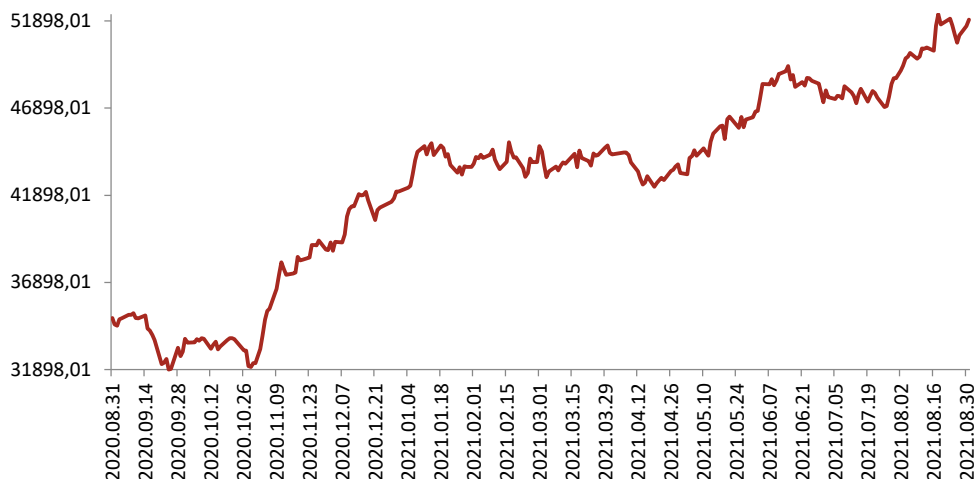
A kötvénypiacon augusztusban folytatódott a hozamok emelkedése (a rövidebb oldalon erőteljesebben), melynek eredményeként a 10 éves kötvényhozam 3% fölé került. A hozamemelkedés a kötvényalapok teljesítményére negatívan hat, így a **Hazai Kötvény eszközalapunk** 0,8%-os csökkenést szenvedett el augusztus hónapban.

Ismét nagyot nyertek azok az Ügyfeleink, akik a hazai részvényekben is gondolkodtak. Augusztusban újabb történelmi mérföldkőhöz érkezett a Budapesti Értéktőzsde: a BUX index fennállása óta először érte el az 50.000 pontot. A magyar tőzsdeindex augusztus 6-án zárt első alkalommal az 50 ezres álmhatár felett, végül pedig 51 970 ponton zárta a hónapot, amely 6,9%-os növekedést jelent az előző hónaphoz képest. A részvényt piac forgalma júliushoz viszonyítva 45,6%-ot bővülve 221,7 milliárd forintot ért el, amely napi 10,6 milliárd forintnak felel meg.

A hazai vezető részvények között ismételten az OTP bizonyult a legerősebbnek – a társaság árfolyama 9,4%-os havi szintű növekedéssel 17.850 forinton zárta a hónapot, ezzel az augusztusi részvényt piaci forgalom 51,2%-át adva. Az OTP-t forgalomban a Richter és a MOL követte, a gyógyszerrészvény árfolyama 6,7%-ot emelkedett augusztusban, míg az olajpapír szolid 0,6%-os plusszal végzett. Érdemes még kiemelni a kisebb részvények közül a Waberer's augusztusi teljesítményét: a kurzus a második negyedéves jelentést, majd az azt követő célárfolyam-emelést követően kezdett raliba. Végül a hónapot 33,9%-os emelkedéssel zárta, amelyre utoljára több mint egy éve volt példa a szállítványozó társaság részvényeinél.

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 30 bázisponttal, 1,5%-ra emelte a jegybanki alapkamatot augusztus 25-én. Az MNB tagjainak egybehangzó érvelése szerint az inflációs kilátásokat övező kockázatok továbbra is felfelé mutatnak, ezért indokolt a kamatemelési ciklus határozott lépéssel történő folytatása.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

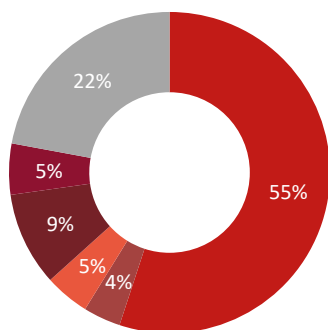


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

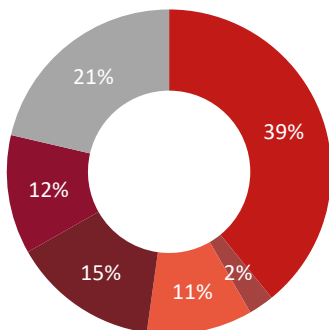
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

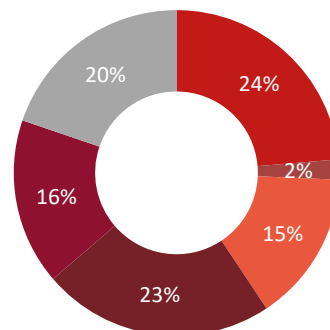
Horizont 5+ vegyes eszközalap



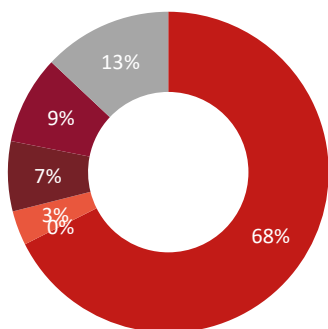
Horizont 10+ vegyes eszközalap



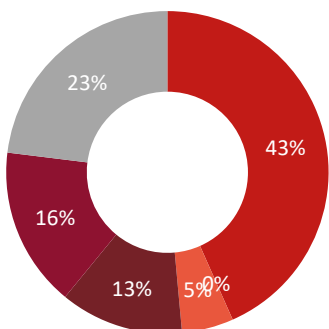
Horizont 15+ vegyes eszközalap



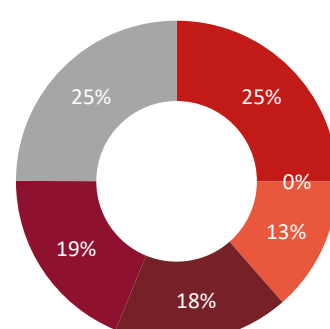
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



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

Megújult eszközalap-kínálat

A már nem értékesített unit linked termékeinknél 2021. augusztus 2-ától új, széleskörű eszközalap-kínálattal segítjük ügyfeleink megtakarítási céljainak megvalósulását. A változások a „Forintos I.” és „Eurós” eszközalap-kínálatot érinti.

Az új generációs unit linked termékeink legsikeresebb eszközalapjait (Forintos II. eszközalap-kínálat) a korábbi módozatoknál is elérhetővé tesszük ügyfeleink számára.

Bevezetésre kerültek új, hiánypótló eszközalapok: ezekkel részesülni lehet az innovatív megoldást nyújtó vállalatok sikereiből, vagy a luxustermékeket gyártó és szolgáltató világvállalatok eredményeiből.

Azoknak is nyújtunk új lehetőséget, akik előnyben részesítik az aktív portfóliómenedzselést.

A változások eredményeként átláthatóbbá, tisztábbá vált az egyes szerződésekhez kínált eszközalap-paletta.

	Forintos II.	Forintos I.	Eurós
Alacsony kockázatú	Pénzpiaci 2016	Likviditási2021	–
	Hazai kötvény	Kötvény	EuróKötvény
Közepes kockázatú	Világjáró kötvény	–	–
	Tallózó abszolút hozam	Selection abszolút hozam	Attraktív abszolút hozam
	Horizont 5+	Navigáció 5+	–
	Horizont 10+	Navigáció 10+	–
	–	Vegyes I.	–
Magas kockázatú	Horizont 15+	Navigáció 15+	–
	–	Vegyes II.	–
	Hazai részvény	Magyar részvény	–
	Fejlett világ	Külföldi - OECD - részvény	EuróRészvény
	Fejlődő világ	Feltörekvő	Emerging market
	Világmarkák	DeLuxe	GlobalBrand
	Innováció	InnoTech	Új Technológiák