

2022. július

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	-2,92%	-6,22%	8,01%	15,05%	12,38%
Fejlődő világ részvény eszközalap	1,15%	-3,37%	-3,37%	8,22%	6,44%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	-3,30%	-7,15%	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-5,02%	-11,44%	-17,83%	-5,24%	-2,12%
Hazai részvény eszközalap	-12,31%	-18,47%	-12,26%	1,44%	3,13%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-2,93%	-8,22%	-7,96%	2,12%	3,58%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-2,61%	-7,32%	-3,63%	6,11%	6,88%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-3,17%	-8,65%	-11,64%	-1,48%	0,66%
Innováció részvény eszközalap	-7,64%	-15,51%	-6,30%	N/A	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	1,35%	1,67%	1,52%	0,73%	0,48%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-0,77%	-1,79%	1,22%	3,36%	3,47%
Világjáró kötvény eszközalap	3,25%	0,84%	5,77%	5,11%	4,59%
Világmarkák részvény eszközalap	-2,03%	-4,65%	9,78%	18,53%	16,37%

Hozam adatok: 2022. 06. 30.

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	-9,62%	-17,19%	-10,59%	10,67%	12,17%
Feltörekvő részvény eszközalap	-1,43%	-2,43%	N/A	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-7,59%	-13,82%	N/A	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-5,35%	-11,59%	-17,74%	-5,80%	-2,97%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	-3,71%	-8,10%	3,59%	11,25%	9,77%
Likviditási2021 eszközalap	0,83%	0,64%	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-12,45%	-19,70%	-13,95%	0,18%	2,58%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-2,03%	-6,43%	-5,11%	2,59%	3,00%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	-1,96%	-6,73%	-2,93%	5,85%	5,78%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-1,07%	-4,17%	-4,34%	0,27%	0,67%
Selection abszolút hozam eszközalap	-2,46%	-5,43%	-1,69%	3,68%	2,22%
Vegyes I. eszközalap	-9,01%	-16,43%	-18,71%	-4,54%	-1,83%
Vegyes II. eszközalap	-10,86%	-18,50%	-16,86%	-2,31%	0,21%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	-3,05%	-4,94%	N/A	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-8,11%	-9,99%	N/A	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-3,61%	-7,99%	-8,86%	-3,11%	-1,56%
EuróRészvény eszközalap	-10,93%	-14,05%	-6,85%	3,96%	3,84%
GlobalBrand részvény eszközalap	-9,08%	-13,11%	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-13,17%	-16,50%	-9,88%	17,37%	18,68%

Hozam adatok: 2022. 06. 30.

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

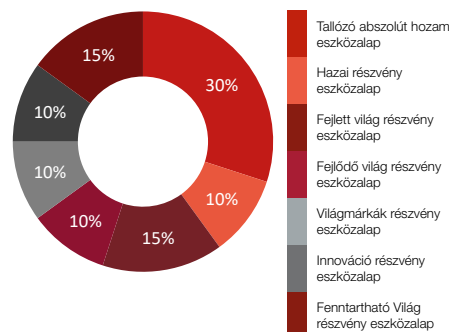
Mintaportfóliók

Ahogy az életben, úgy a pénzügyekben is azok a legsikeresebbek, akik több lábon 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.

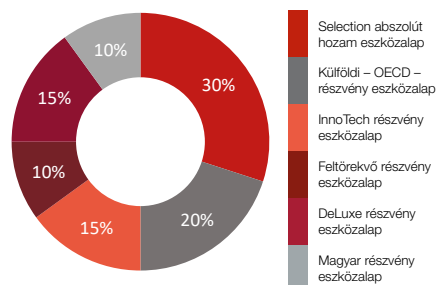
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

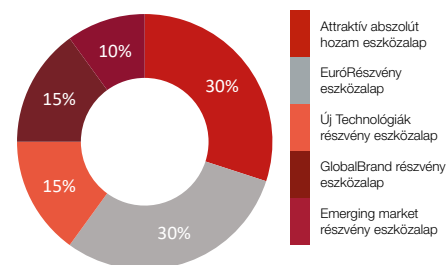
Forintos II.



Forintos I.



Eurós

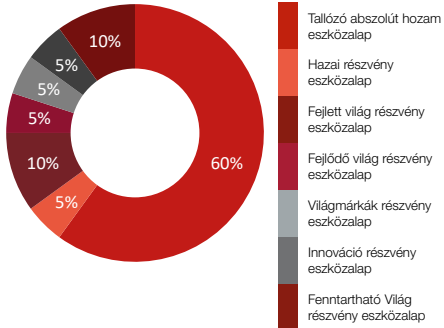


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

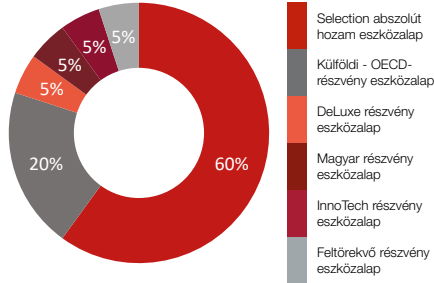
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

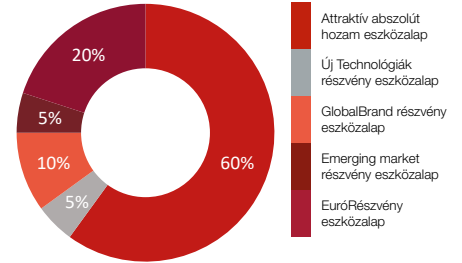
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



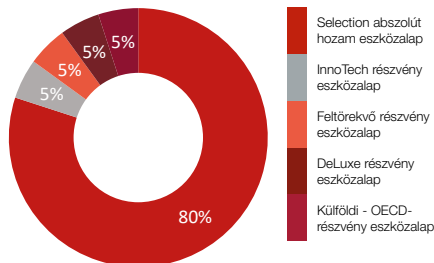
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

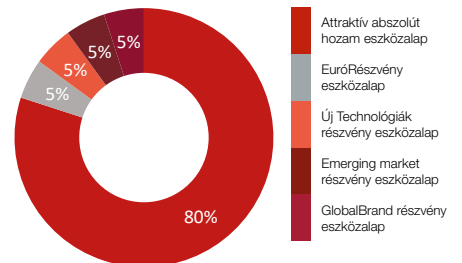
Forintos II.



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

Emelkedő kamatkörnyezet, bizonytalan hangulat

Továbbra is fokozódó bizonytalan hangulat jellemezte nemcsak a globális, de a hazai piacokat is az elmúlt hónapban. Többek között az ellátási láncokban tapasztalható fennakadások, a fokozottan emelkedő kamatkörnyezet és a rohamosan gyorsuló infláció jelentős mértékben befolyásolták a befektetői hangulatot, ahogy a tengerentúlon, úgy az európai tőzsdéken, köztük hazánkban is.

Kimondottan mozgalmas, ámde a részvénytőzsdék teljesítményét nézve viszont siralmas negyedéven vagyunk túl június végén. A pozitív hangulatú évkezdést gyorsan szertefoszlott és bár a Covid utáni újraindítás évének ígérkezett az idei, ami az élet normalizálásán túl a jelentős növekedés reményével is kecsegtetett. Aztán gyorsan fordult a kocka, és az ukrán-orosz háború kitörése teljes fordulatot eredményezett. Először maga a háború ténye sokkolta a befektetőket, majd ezt követték a háború áttételes hatásai: az elszálló energia- és élelmiszer

árak, valamint az újabb törések az amúgy is rossz állapotban lévő ellátási láncokon. Ekkor tovább erősödtek (az egyébként is megugróban lévő) inflációs félelmek. Az elmúlt időszakban pedig már a recessziótól, sőt a stagflációtól (inflációval és egyben gazdasági stagnálással, vagy akár hanyatlással együtt járó környezet) való félelem a legmeghatározóbb. Egyre több elemzés jelenik meg arról, hogy recesszióba fordulhat a gazdaság.

A bizonytalan hangulatban az eladók dominálták a világ vezető részvénytőzsdéit, így az USA-ban és Európában is csökkenő tőzsdeindexeket láthattunk, melyből üde kivétel volt a hazai börze, mely stagnálással úszta meg a júniusi eladói nyomást.

A Generali eszközalapok júniusi teljesítményét áttekintve azt láthatjuk, hogy szinte minden eszközosztályban csökkenést mutatnak a havi adatok, a legnagyobb veszteséget a fejlett részvénytőzsdéken befektető alapok szenvedték el.



DEVIZAPIAC

– a 400-as szintre tapadt a forint az euróval szemben

A jelentős, 5%-ot meghaladó májusi gyengülés után kissé megnyugodott a forint árfolyama júniusban, bár ez a nyugalmi szint egy „merőben új” tartomány még a befektetői szemnek, hiszen immár 4-es számjeggyel

kezdődik az EUR/HUF jegyzése. Szomorkás hangulatú az Európába készülő magyar nyaraló, hiszen pl. az olasz tengerparton csapolt 6 eurós sör átszámolva, 2400 Ft-ért „nem annyira esik jól”...



AMERIKA

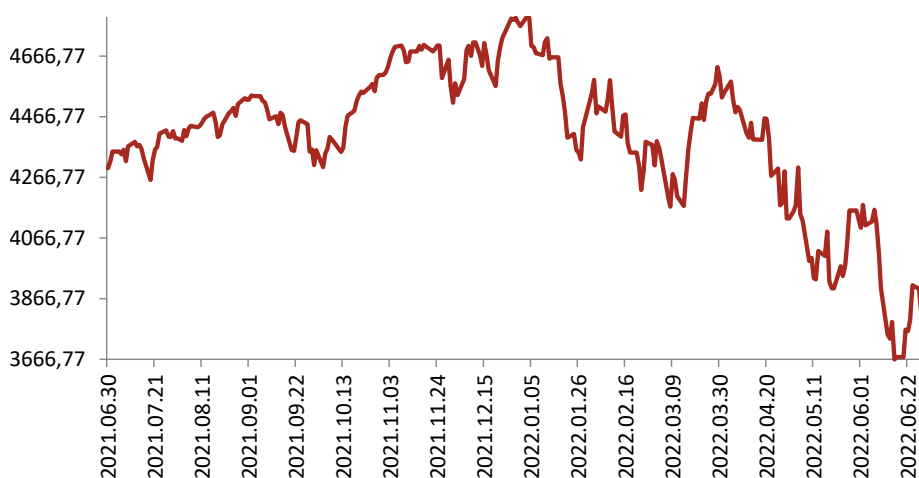
– közel 30 éve nem volt ekkora kamatemelés,
mint most – recessziós félelmek

Az amerikai jegybank nincs könnyű helyzetben a frissen publikált inflációs adat után (sem), mely szerint májusban éves szinten 8,6%-kal nőttek az árak a korábbi és a várt 8,3%-kal szemben (az energiaárak emelkedése ugyan a korábbi 50 százalék környékéről 34,6%-ra lassult, de az élelmiszerárak emelkedése tovább gyorsult, s most már az USA-ban is két-számjegyű lett). A piac nagyon befeszült, és amíg összesen 200 bázispontnyi kamatemelést áraztak az év végéig, ez hirtelen 250 bázispontra ugrott. Jerome Powell Fed elnök egyre nehezebb helyzetben van, miután egyre valószínűbbnek tűnik, hogy az infláció megfékezése nem oldható meg a világ legnagyobb gazdaságának recesszióba taszítása nélkül. Fentiek ismeretében nem csodálkozhatunk, hogy a FED júniusban 75 bázisponttal emelte meg az irányadó kamatláb célsávját (ezzel az USA kamatszint 1,75%-ra emelkedett).

Ekkora mértékű kamatemelésre 1994 óta nem volt példa. Mindeközben a jegybank közzétette előrejelzéseit is: az inflációs prognózist (még tovább) felfelé, a növekedést pedig lefelé módosították. Bár a FED elkötelezett az infláció letörése mellett, de ugyanakkor rugalmas is, és a következő üléseken a kamatemelés mértékét a beérkező inflációs adatok határozzák majd meg. Ami jó hír a sok rossz között, hogy egyelőre nem látszik jele a komoly reálgazdasági lassulásnak, így van tér a kamatemelésre, mellyel a jegybank célja, hogy a kereslet mérséklődjön valamelyest.

Komoly veszteséggel zárták júniust Amerikában a fontosabb indexek: az S&P500 értéke 8,4%-ot, míg a Dow Jones ipari átlag értéke 6,7%-ot zuhant havi szinten, míg a technológiai szektor Nasdaq Composite indexe 8,7%-ot veszített.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– romló növekedési kilátások,
egyre nagyobb infláció

A fejlett részvénypiacok méretes esése a Generali eszközalapjaiban is komolyabb havi szintű mérséklődést eredményezett: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 4,1%-ot veszített, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* még ennél is több, 5,7%-ot esett, míg az euróban nyilvántartott *EuróRészvény eszközalap* sem úszta meg, csökkenése 5,8% volt. A *Fenntartható világ részvény eszközalap* 4,4%-ot gyengült júniusban, miközben az *InnoTech részvény eszközalap* 5,2%-ot, míg az eurós *Új Technológiák részvény eszközalap* pedig 5,1%-ot zuhant.

Fontos bejelentéseket tett az Európai Központi Bank: ahogy várható volt, július 1-től véget ér az eszközvásárlási program. Nem volt meglepetés az sem, hogy az inflációs várakozást felfelé, a növekedési előrejelzést pedig lefelé módosították, így az ideai inflációs előrejelzést 5,1%-ról 6,8%-ra emelték, a jövő évi 2,1%-ról 3,5%-ra. Az ideai GDP növekedési előrejelzést 3,7%-ról 2,8%-ra, a jövő évi 2,8%-ról 2,1%-ra rontották. Összességében a stagflációs félelmek fokozódása látható, ahogyan arról már az USA esetében is írtunk.

A jövőbeli európai kamatpályát illetően meglehetősen határozott a jegybank. Bejelentették, hogy júliusban 25 bázisponttal emelni fogják az alapkamatot, és hogy szeptembertől fokozatos, de kitartó kamatemelési sorozat várható. Ezzel 11 év után először fog kamatot emelni az EKB. Az igazi kérdés a szeptemberi emelés mértéke lesz (elképzelhetőnek tűnik az 50 bázispontos emelés is, amire 2000 óta nem volt példa). Az EKB bejelentéseit követően emelkedésnek indultak az európai hozamok, és a kockázati felárak is emelkedtek. 1 éves tálatban a piaci elemzők nagyságrendileg 2,5%-os kamatot áraznak.

A Morgan Stanley várakozásai szerint az Eurózóna a negyedik negyedévben már enyhe recesszióba süllyedhet, ami két negyedévig tarthat. A növekedés a jövő év második negyedévében indulhat újra. Az elemzőház az energiapiac romló helyzetével indokolta a kilátások rontását.

A vezető európai részvényindexek a májusi megnyugvás után újabb mélyrepülést mutattak júniusban: a német DAX index 11%-ot zuhant, miközben a brit FTSE100 5,8%-ot csökkent, a francia CAC40 index pedig 8,4%-ot esett.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– végre javulás jelei látszanak Kínában

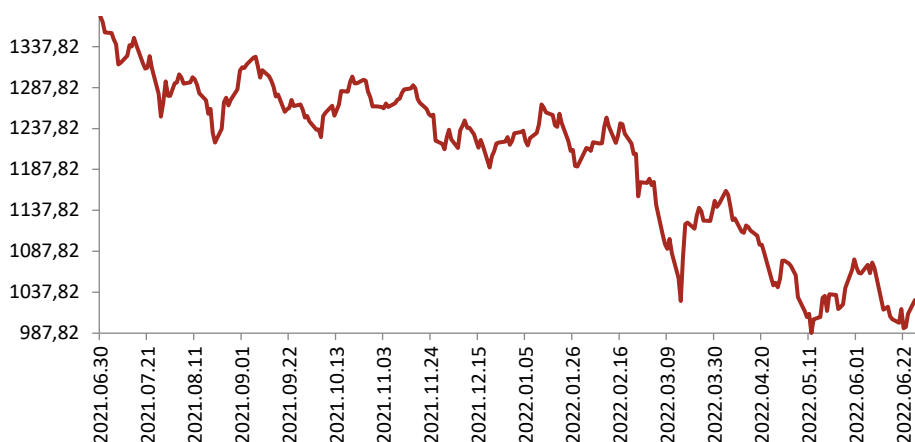
A világszerte gazdasági aggodalmak a Generali diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető eszközalapjait is negatívan érintette: a *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 1,3%-os veszteséggel zárt, míg a *Feltörekvő részvény eszközalapunk* 3,3% havi szintű csökkenéssel fejezte be a hónapot. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* sem tudott kimaradni az eladói hullámból, 3% lett a havi szintű csökkenése júniusban.

Júniusban már javulást mutatott a kínai gazdaság a Covid-korlátozások fokozatos enyhítése miatt, bár a fellendülés továbbra is visszafogott. A Bloomberg nyolc indikátor alapján számolt összesített indexének értéke két egymást követő hónap romlása után végre visszatért a semleges szintre.

Mindezek ellenére Kína nehezen fogja tudni teljesíteni az 5,5%-os GDP növekedési célját idén, így Peking fontolóra veheti, hogy a gazdaságot speciális kötvények bevezetésével próbálja fellendíteni. A kínai járványellenes államkötvények olyan egyedi finanszírozási eszközök, amelyek nem számítanak bele az ország költségvetési hiányába.

A kínai jegybank ígéretet tett arra, hogy a gazdaság fellendülésének elősegítése érdekében továbbra is támogató monetáris politikát alkalmaz, ugyanakkor jelezte, hogy az élénkítés érdekében valószínűleg inkább a hitelezés fellendítésére, mintsem a kamatok csökkentésére fog összpontosítani. Emellett továbbra is a strukturális intézkedésekre, például a kisvállalkozások és a zöld projektek támogatására fognak összpontosítani.

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



MAGYARORSZÁG

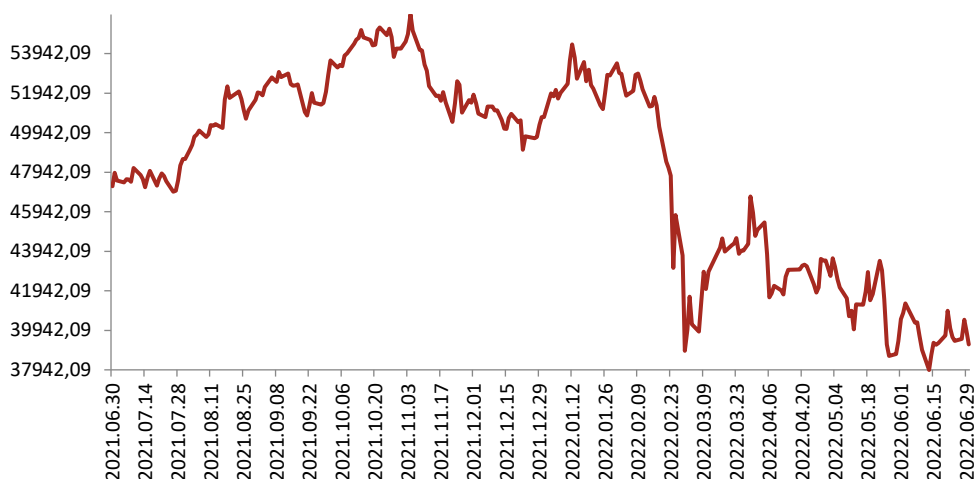
– stagnálással felülteljesítő volt Európában a BUX

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink alulteljesítőek voltak a BUX index stagnáló teljesítményéhez viszonyítva, így a *Hazai részvény eszközalap* és a *Magyar részvény eszközalap* június hónapban egyaránt 2,6%-os nagyságrendű csökkenéssel zártak.

A május havi – leginkább a különadók okozta – hatalmas esést követően megnyugodtak a befektetők a hazai részvény piacon. A Budapesti Értéktőzsde vezető részvénytutatója, a BUX index teljesítménye nagyobb kilengéseket nélkülözve a májusi záráshoz hasonló értéken fejezte be a hónapot. A mutató júniusban többször is átlépte a 40 ezres határt, a legmagasabb értéket június 3-án érte el 41.304 ponttal, végül 39 241 ponton zárt.

A vezető részvények forgalmi rangsorában újfent az OTP Bank emelkedett ki, a bankpapír az összforgalom 59%-át adta 127,2 milliárdos forgalommal, a bankrészvény árfolyama havi szinten – az előző havi méretes zakó után – további 4,5%-ot csökkent. Forgalom alapján a második helyen a MOL zárta a hónapot, részvényárfolyama közel 10%-os növekedést produkált. A harmadik-negyedik helyen a Richter (-5,6%), valamint a Magyar Telekom (-15,1%) végzett 25–3,3 milliárdos forgalommal.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

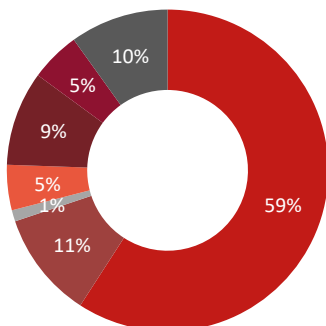


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

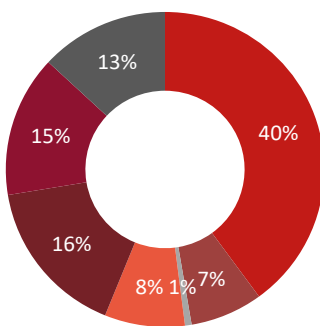
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt az inflációt meghaladó hozamot érjen el egy jól diverszifikált, a piaci várakozások függvényében folyamatosan kiigazított, vegyes portfólió segítségével. Az eszközalapok befektetési célterülete globális, összetételük jól diverszifikált, a kockázatokra fordított kiemelt figyelem aktív portfóliómenedzseléssel 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.

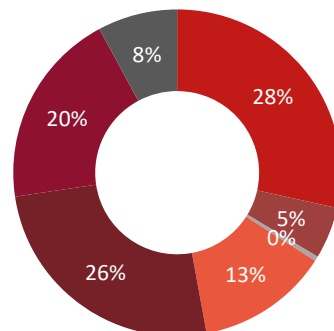
Horizont 5+ vegyes eszközalap



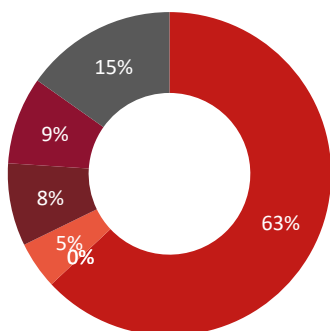
Horizont 10+ vegyes eszközalap



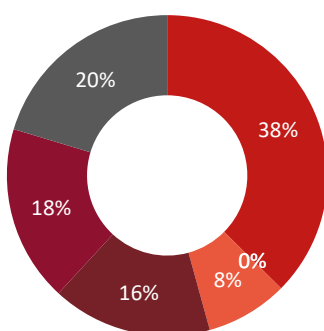
Horizont 15+ vegyes eszközalap



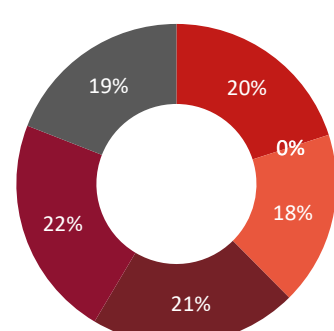
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



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



TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – Hatalmasat buktak idén a világ gazdagjai

A világ 500 leggazdagabb emberének vagyona 1400 milliárd dollárral csökkent az idei első fél évben a globális részvénypiacok lejtmenete miatt.

Különösen sokat veszített a Tesla vezetője, Elon Musk, csaknem 62 milliárd dollárt, de még ennél is többet, 63 milliárd dollárt az Amazon.com Inc. alapítója, Jeff Bezos. A Bloomberg vagyonuk alapján milliárdosokat rangsoroló Billionaires indexe szerint Musk továbbra is a világ leggazdagabb embere 208,5 milliárd dolláros vagyonával. A második helyen Bezos áll 129,6 milliárd dollárral.

Őket a harmadik helyen az LVMH csoport elnök-vezérigazgatója, Bernard Arnault követi 128,7 milliárd dolláros vagyonnal, a negyedik helyen Bill Gates áll 114,8 milliárd dollárral.

A lista szerint csak ők négyen rendelkeztek 100 milliárd dollárnál nagyobb vagyonnal a világon június végén, míg az év elején még tízen voltak.

Az év elején még a tízes listán szerepelt például Mark Zuckerberg, a Facebook alapító-vezérigazgatója, akinek a vagyona lefeleződött, és év eleje óta 65,5 milliárd dollárral 60 milliárd dollárra apadt, ami a 17. helyre volt csak elég a világ leggazdagabbjainak június végi listáján.

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 károkért.