

2022. augusztus

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	8,17%	10,38%	14,27%	17,60%	16,15%
Fejlődő világ részvény eszközalap	4,00%	3,57%	1,78%	8,34%	6,89%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	5,75%	9,91%	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-5,47%	-12,42%	-19,85%	-6,25%	-2,47%
Hazai részvény eszközalap	-3,09%	-16,55%	-9,51%	2,62%	4,12%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	0,66%	-2,93%	-6,44%	2,09%	4,23%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	3,18%	1,09%	-0,28%	6,72%	8,20%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-1,59%	-6,16%	-11,75%	-1,94%	0,82%
Innováció részvény eszközalap	7,79%	6,49%	1,46%	N/A	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	1,04%	1,89%	1,62%	0,75%	0,50%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,70%	-0,48%	1,64%	3,64%	3,76%
Világjáró kötvény eszközalap	5,96%	7,82%	8,24%	5,88%	5,92%
Világmarkák részvény eszközalap	7,72%	14,69%	18,94%	21,84%	21,32%

Hozam adatok: 2022. 07. 29.

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	6,05%	5,35%	-0,38%	14,58%	17,00%
Feltörekvő részvény eszközalap	3,25%	3,15%	N/A	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	8,69%	8,37%	N/A	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-5,24%	-12,22%	-19,46%	-6,66%	-3,22%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	6,71%	7,49%	9,60%	13,74%	12,83%
Likviditási2021 eszközalap	0,30%	0,65%	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-3,51%	-18,13%	-11,43%	1,24%	3,47%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	1,56%	-0,45%	-3,14%	2,84%	3,77%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	3,46%	2,20%	0,68%	6,52%	7,20%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	0,55%	-1,16%	-3,62%	0,36%	1,04%
Selection abszolút hozam eszközalap	-0,27%	-3,51%	-1,50%	4,00%	2,56%
Vegyes I. eszközalap	-6,22%	-16,71%	-19,64%	-5,03%	-1,88%
Vegyes II. eszközalap	-4,37%	-17,41%	-15,67%	-1,94%	0,70%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	-1,27%	-4,42%	N/A	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-3,64%	-8,94%	N/A	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	0,40%	-5,08%	-7,34%	-2,57%	-1,12%
EuróRészvény eszközalap	0,26%	-3,74%	-0,79%	5,95%	5,69%
GlobalBrand részvény eszközalap	0,25%	0,57%	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	0,36%	-2,31%	-1,63%	19,58%	22,37%

Hozam adatok: 2022. 07. 29.

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

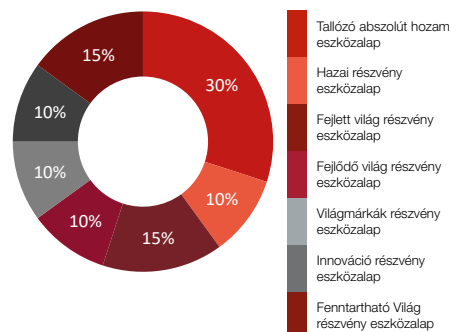
Mintaportfóliók

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.

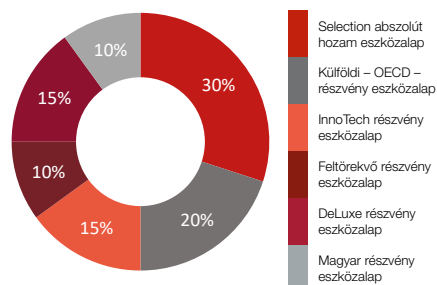
Kockázatvállaló mintaportfólió

Amennyiben Ön hosszú távon 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.

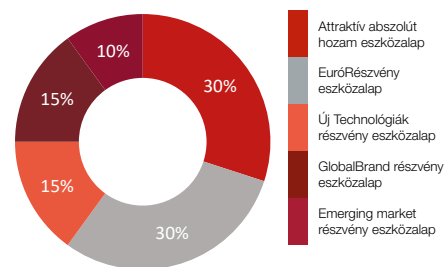
Forintos II.



Forintos I.



Eurós

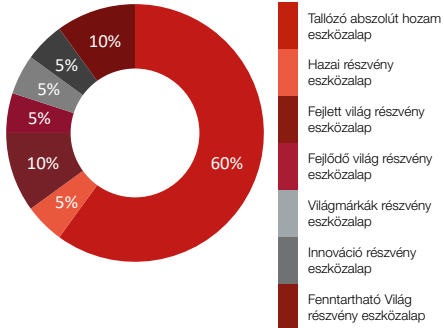


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

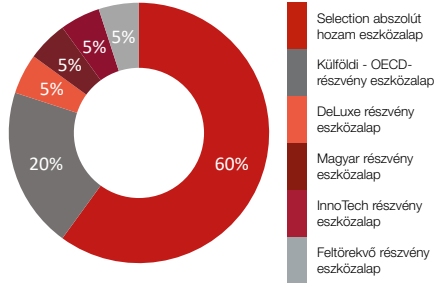
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

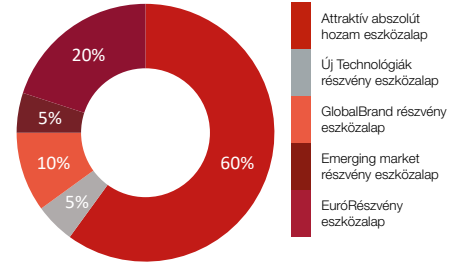
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



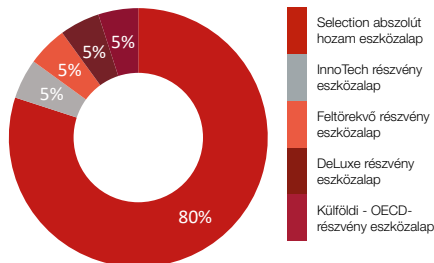
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

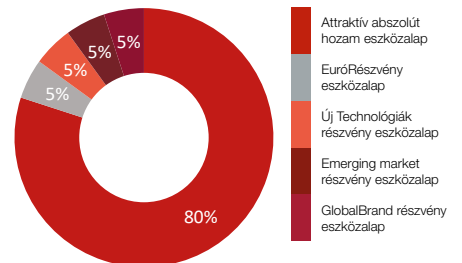
Forintos II.



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

Bizonytalanság, energiaválság, monetáris szigor – a tőzsdék viszont megpattantak

A nyersanyagárak megugrása a világpiacon, a szűnni nem akaró és újra fellobbanó világjárvány, illetve az egyre inkább elhúzódni látszó ukrán-orosz háború okozta ellátási-láncbeli problémák miatt világszerte kihívások elé kerültek a vállalatok és a felettük bábáskodó politikai döntéshozók, valamint a központi bankok is. Ez utóbbiak egyre inkább a monetáris politika szigorítása mellett döntenek, a cégek pedig költségcsökkentésbe kezdtek. A múlt hónapban az Európai Központi Bank a piaci várakozásoknál nagyobb mértékben emelte meg a kamatlábakat, ezzel is igazolva, hogy az elszabaduló inflációval kapcsolatos aggodalmak felülkerekedtek a növekedéssel kapcsolatos félelmeken.

A nemzetközi tőkepiacok teljesítményét júliusban is fokozottan befolyásolták az olyan, a világgazdaság szinte minden részét érintő jelenségek és tendenciák, mint a

geopolitikai feszültségek, az egyre fokozódó árspirál, illetve az energiakrízissel kapcsolatos félelmek. A bizonytalanság mind az amerikai, mind az ázsiai, mind a nyugat-európai és régiós piacokon tapintható volt, a hónap végére ugyanakkor, jellemzően a jegybankok kamatdöntései nyomán, a legtöbb meghatározó tőzsdeindex esetében szemmel látható pozitív korrekció volt megfigyelhető.

A Generali eszközalapok júliusi teljesítményét áttekintve azt láthatjuk, hogy jócskán felpattant a nemzetközi (fejlett) piacokon befektető részvényalapok teljesítménye, ami több alap esetén is 10%-ot meghaladó havi szintű nyereséget eredményezett a bátrabb kedvű befektetőink részére. Vesztes oldalra kizárólag a hazai kötvényalapok kerültek, tehát egyelőre még nem beszélhetünk fordulatról az magyar állampapírok piacán.

DEVIZAPIAC

– a 400-as szint elbűvölte a forintot

Viszonylag alacsonyabb volatilitás mellett úgy tűnik beleszeretett a forint árfolyama a 4-es számjegybe, mert nehezen akart elmozdulni a 400-as értékről a hónap

során. Bár az EUR/HUF jegyzése járt a 410-es érték fölött is, végül havi szinten majd 2%-ot gyengülve, 404-nél fejezte be a kereskedést a júliusi hőségben.



AMERIKA

– technikai recesszió, bár a munkaerőpiac egyelőre erősnek mondható

Nem okozott meglepetést a Fed az újabb 75 bázispontos kamatemeléssel júliusban (ezzel 2,5% lett a ráta teteje), így a döntést követő üzenetre figyeltek a befektetők. Abból pedig azt lehet leszűrni, hogy a közeljövőben a Fed áttér az un. adatvezérelt kamatemelésekre. Így az újabb nagy kamatlépés majd szeptemberben várható, amely lehet 50 vagy 75 bázispont is (jelenleg a piac inkább a kevesebbet árazza), aztán a kamatemelési ciklus erőteljesen lelassulhat, hogy a jövő év elején forduljon, s a mostani árazások szerint jövőre már csak két kamatcsökkentés legyen a rendszerben. Természetesen ennek teljesüléséhez az inflációs folyamatnak is lassulnia kell, amely az általános elemzői vélekedés szerint az ősz folyamán bekövetkezhet.

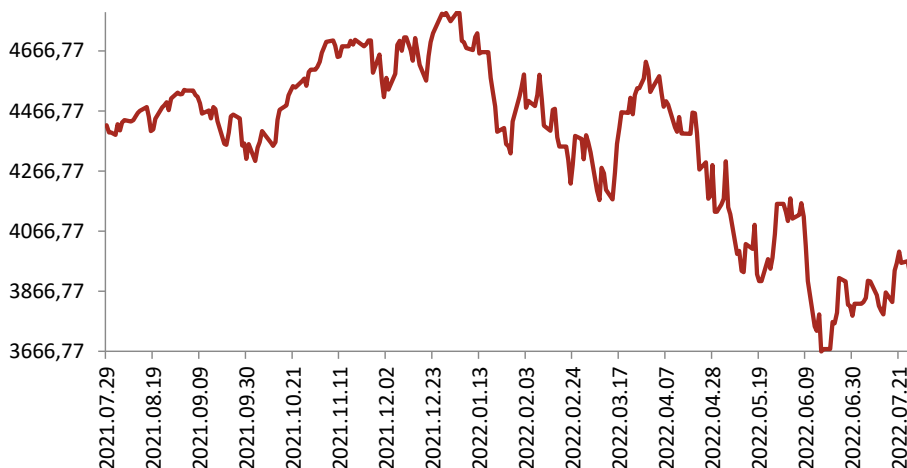
Mindenestre a jelenlegi optimistább makrogazdasági várakozások alapján az elkövetkező fél év során komoly fordulat jöhet, ezen belül a recesszió kérdése az egyik legnagyobb kérdőjel. Ezzel kapcsolatban a vállalati eredmények, s a vállalati várakozások adhatnak még komoly iránymutatást.

A frissen publikált előzetes második negyedéves GDP adatok alapján technikai recesszióba csúszott az USA gazdasága,

ugyanis 0,9%-kal zsugorodott az ország bruttó kibocsátása (a várt 0,4%-os éves alapú bővülés helyett). Az első negyedévben 1,6%-os volt a visszaesés, amelynek következtében a két „mínuszos negyedév” elégséges ahhoz, hogy technikailag (definíció szerint) recesszióknak nevezzük a jelenlegi gazdasági helyzetet. Ugyan alapvetően a még erősnek mondható munkaerő-piac biztató a gazdasági szereplők számára, és nem látnak valós recessziót, de egyre több elemző gondolja azt, hogy a fogyasztói árak negyven éve nem látott ütemű emelkedéséből fakadó nyomást csak egy recesszió és magasabb munkanélküliségi ráta mellett lehet enyhíteni.

A recessziós hangulat ellenére az elmúlt hónapok súlyos tőzsdei csökkenése után pozitív korrekciót hozott a júliusi hónap Amerikában, így a jelentősebb tőzsdeindexek hozamai előtt újra a „+” jel volt látható sokak öröme: az S&P500 értéke +9,1%-ot, míg a Dow Jones ipari átlag értéke +6,7%-ot korrigált az elmúlt hónapok vaskos esése után, mindeközben a technológiai szektor Nasdaq Composite indexe még nagyobb, +12,3%-ot menetelt a nyári hónap ellenére.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– meglepetésre nagyobb kamatemelés

Az USA és az európai fejlett részvénypiacok tekintélyes pozitív korrekciója a Generali eszközalapaiban is jelentős havi szintű nyereségeket hozott júliusban: a **Fejlett világ részvény eszközalap** 8,8%-ot izmosodott, miközben a **Külföldi -OECD- részvény eszközalap** 8,4%-ot nyert, míg az euróban nyilvántartott **EuroRészvény eszközalap** nyeresége 8,5% volt. A **Fenntartható világ részvény eszközalap** 9%-ot hozott a befektetőknek júliusban, miközben az **InnoTech részvény eszközalap** 12,6%-ot szárnyalt, míg az eurós **Új Technológiák részvény eszközalap** egészen 13,3%-ot száguldott.

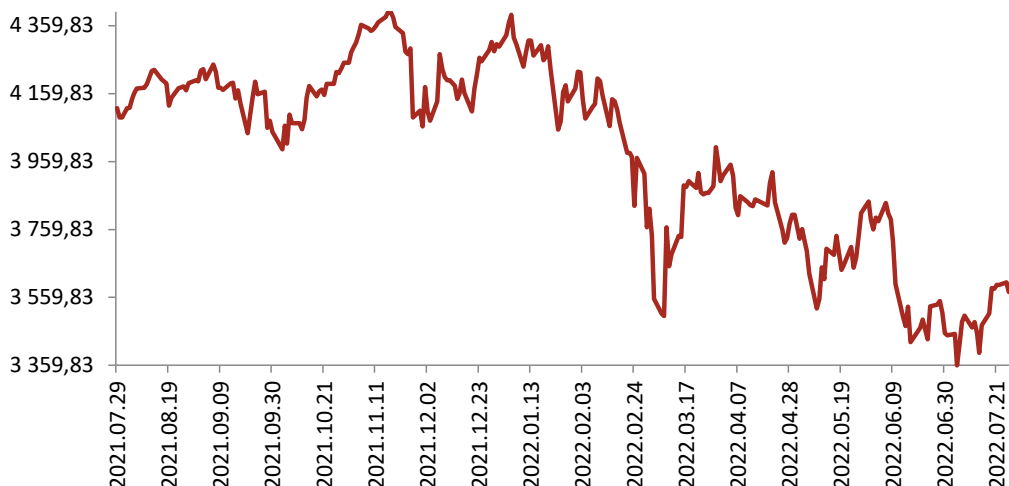
Az Európai Központi Bank 50 bázispontos kamatemeléssel kezdte meg a kamatemelési ciklusát, hasonló méretű emelésre utoljára 2000-ben volt példa. Ezzel kissé meglepte a piaci szereplőket, hiszen a jegybank korábbi kommunikációja alapján egyértelműen 25 bázispontos emelésre utaltak a jelek. A kamatemelés eredményeként mostantól az alapkamat 0,5% és a betéti kamatok esetében is megszűnik a negatív kamatszint, mivel az új betéti ráta 0% lett.

A kamatemelés egyértelműen az uniós infláció megugrására volt válaszlépés a jegybanktól, bár az inflációs kockázatok között nevesítve elhangzott a gyenge euró is (paritásig gyengült az euró a dollárral szemben, azaz egy euró egy dollárral egyenértékű a devizapiacra), ami elég erőteljes utalás arra, hogy az EKB magasabb EUR/USD árfolyamot tartana kívánatosnak. Az EKB a jövőben adatfüggő üzemmódban működik és többé nem érvényes a szeptemberi 50 bázispontos emelésre vonatkozó iránymutatás sem, ennek hatására a piac 75 bázispontos emelést kezdett el árazni szeptemberre.

Mindeközben Európában tovább súlyosbodott az energiaválság, mivel Oroszország csökkentette a Németországnak, Olaszországnak és más EU-tagállamoknak szállított földgáz mennyiségét, mely a jövőre nézve mély komoly gazdasági kockázatokat hozhat.

A vezető európai részvényindexek a júniusi mélyrepülést követően a pozitív tartományban zárták a júliust: a német DAX index 5,5%-ot javult, miközben a brit FTSE100-nak, csak 3,5%-os nyereség jutott, míg a francia piac CAC40 indexe diadalmaskodott a maga 8,8%-os erősödésével.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK – Kína elengedte az éves növekedési tervét...

A világszerte gazdasági aggodalmak a Generali diverzifikáltan feltörekvő részvénypiacokba fektető eszközalapjait sem hagyják érintetlenül, bár júliusban itt is pozitív korrekciót láthattunk, ha nem is olyan mértékűt, mint a fejlett piaci alapok esetében: a *Fejlődő világ részvényalapunk* 3%-os nyereséggel zárt, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 3,5% havi szintű pozitívumot hozott össze. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* is pozitívan korrigált júliusban, 2% lett a havi szintű eredménye.

Kína fokozatos gazdasági talpra állása igazi fénysugárnak számított, hiszen májusban magához tért az ipari termelés. Csakhogy az elhúzódó ukrajnai háború változatlanul rányomja bélyegét a befektetői hangulatra.

Mindeközben lefelé mozdították el a kínai gazdasági növekedés idei évre vonatkozó kilátásait az elemzők, és az előrejelzések szerint az is előfordulhat, hogy a zéró-Covid politika, az ingatlanfejlesztői krízis és a romló világ gazdasági környezet közepette még a 4%-ot sem fogja elérni a kínai GDP bővülése 2022-ben. A jelenlegi előrejelzés alapján a növekedés mértéke 3,9% lehet év/év, a legutóbbi becslés pedig 4,1% volt. Ugyanezt erősítik meg azok a nem hivatalos források, melyek szerint Kína legfelsőbb vezetői azt jelezték a kormánytisztviselőknek, hogy az idei évre kitűzött 5,5% körüli gazdasági növekedési cél inkább iránymutatásként szolgáljon, mint mindenképpen elérendő konkrét célként. Az 5,5%-os GDP-célt márciusban jelentették be, mielőtt a Covid-fertőzések megugrása miatt a nagyvárosokban lezárásokat rendeltek el.

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



MAGYARORSZÁG

– emelkedett a BUX, de csak a Richter húzta a szekeret

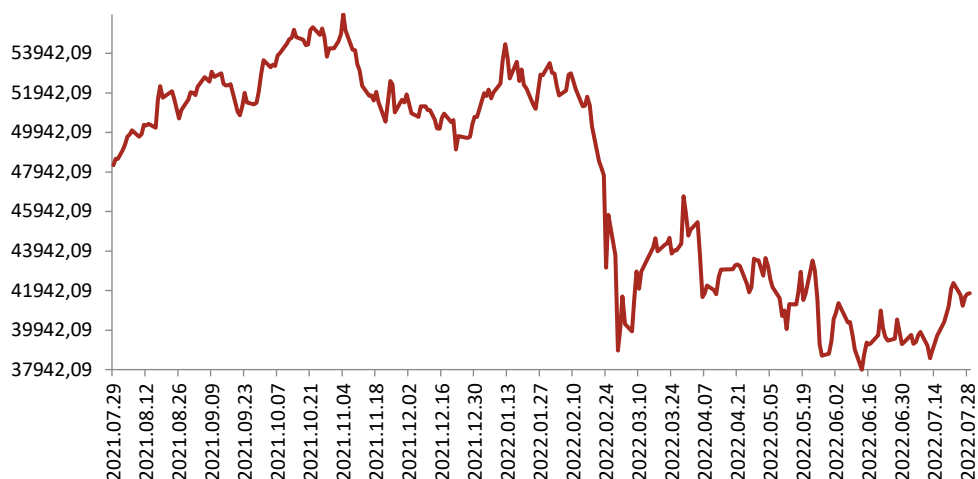
A továbbra sem enyhülő globális gazdasági nehézségek ellenére a Budapesti Értéktőzsde vezető részvényindexe, a BUX index jelentős mértékben korrigált júliusban: a 41.805 pontos záróérték 6,5%-os növekedést jelentett az előző hónapi záráshoz képest. A BUX szekeret egyetlen ló húzta, azaz a Richter részvények 18%-os havi szintű száguldása mentette meg a hazai indexet, hiszen a többi vezető részvény egyaránt lemorzsolódást mutatott.

A részvénypiaci forgalmat ezzel együtt a nyári időszakra hagyományosan jellemző visszafogottság jellemezte 193,7 milliárd forintos összforgalommal, melyből ezúttal is az OTP Bank bizonyult a legforgalmasabb részvénynek, a bankpapírral 101 milliárd forint értékben kereskedtek, miközben havi szinten 3,6%-ot veszített a részvény árfolyama. A forgalom arányosan második MOL-nak stagnálásra futotta havi szinten (-0,4%), miközben az MTelekom árfolyama 2,3%-ot értékelődött le.

A Magyar Nemzeti Bank júliusban 2 alkalommal is az alapkamat megemeléséről döntött, így a júniusban még 7,75%-os ráta először 9,75%-ra, majd július végén 10,75%-ra emelkedett. A kötvénypiacon a hónap közepéig még csúcsra futottak a hozamok, olyannyira, hogy a 10 éves hozam egy időre átlépte a 9%-os értéket is. **A hónap második felében már korekciót láthattunk, a hozamok mérséklődtek, de ennek ellenére a hazai kötvényeket tartó eszközalapok (*Hazai kötvény eszközalap* és *Kötvény eszközalap*) 2% nagyságrendű mérséklődéssel zárták a július hónapot.**

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink a BUX index pozitív teljesítményéből táplálkozva újra a nyerő tartományba kerültek, **a *Hazai részvény eszközalap* és a *Magyar részvény eszközalap* július hónapban egyaránt 5%-os nagyságrendű nyereséget eredményezett a befektetőinknek.**

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

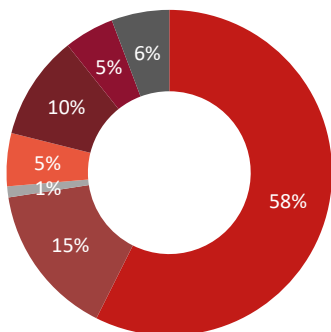


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

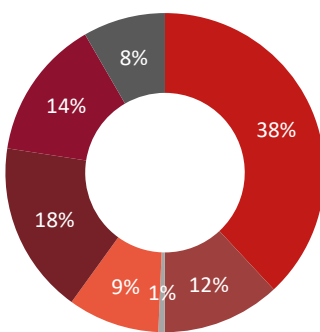
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézet és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt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

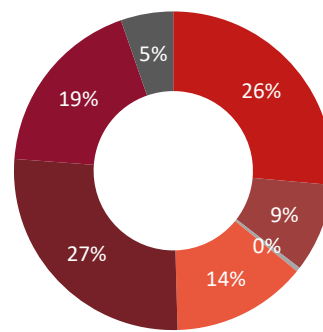
Horizont 5+ vegyes eszközalap



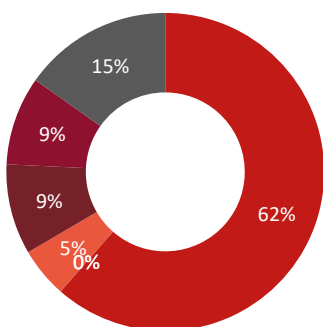
Horizont 10+ vegyes eszközalap



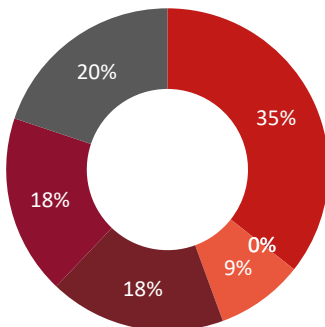
Horizont 15+ vegyes eszközalap



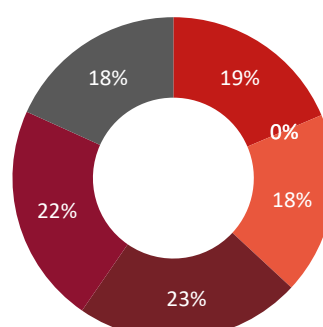
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



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 – paritáson az EUR/USD

20 éve nem láttunk ilyet a devizapiacon!

Ismét 1:1 arányban váltják az eurót és a dollárt, azaz a paritáshoz érkezett a világ két legnagyobb devizájának tőzsdei árfolyama. Utoljára a 2000-es évek fordulóján volt az EUR/USD árfolyama az 1,000 szint alatt, majd 2002 nyarától, egészen mostanáig (20 éven keresztül) a paritás fölött kereskedtek a világ legnagyobb forgalmú devizapárosával.

Az Európai Központi Bank kommunikációjában is egyre hangsúlyosabb szerepet kap az EUR/USD kurzus, mert bár az

EKB-nak nincs dedikált árfolyamcélja, de az euró árfolyama egy nagyon fontos makroökonómiai indikátor, melyet a döntéshozatalnál (pl. kamatemelés) szükséges figyelembe venni.

Az EKB vezetése szerint kétségtelenül az euró leértékelődése az egyik fő oka a magas inflációnak az eurózónában és az energiaárak euróban mért emelkedésének is.

Az euró az elmúlt 1 év során jelentős, közel 20% mértékű leértékelődést mutatott eddig a dollárral szemben, bár az elmúlt hetekben némileg eltávolodott a jegyzés a paritástól, amelyhez szükség volt az EKB meglepően magas, 50 bázispontos kamatemelésére is.