

MODELLPORTFÓLIÓ ALAPADATOK

Név	Növekedési Portfólió
Kockázati szint	2

JAVASOLT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési alapok szerint	%
Generali Titanium Abszolút Hozamú Alapok Alapja	70,00%
Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat	10,00%
Generali Innováció A	10,00%
Generali Deluxe Részvény Alap	10,00%

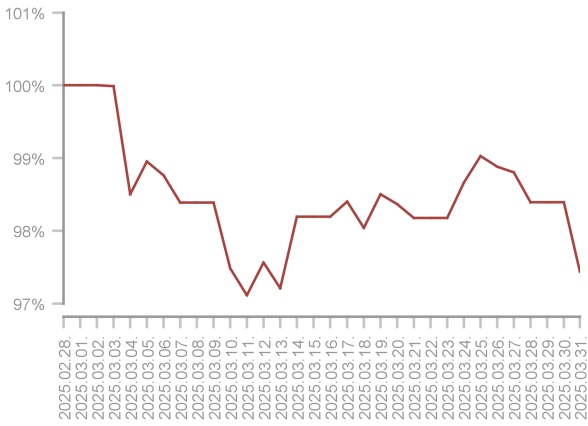
Befektetési eszközök szerint	%
Befektetési jegy	64,13%
Részvény	25,91%
Államkötvény	3,73%
Diszkont kincstárjegy	3,39%
ETF	2,30%
Jegybanki kötvény	0,52%
Vállalati kötvény	0,03%

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Egyre jobban nyílik az olló az amerikai és európai piacok között. Az amerikai, elsősorban növekedési papírokban nehéz piac eséssel zárta a hónapot, míg a fejlődő és európai piacok továbbra is folytatták a relatív felülteljesítést. A különbségek növekedése elsősorban az amerikai gazdaság körüli bizonytalanságból adódik, ezen belül is a vámpolitikával kapcsolatos kérdések aggasztóak. Egyelőre úgy néz ki, hogy a Trump kormány tartja magát az eddig ígért vámpolitikához és komoly terhekkel súlytja a globális külkereskedelmet. Az elnök tervei szerint 25%-os vámmal súlyt minden járműimportot az Államok felé április 2-től, amely egyszerre terhelne a személy- és teherautókat is. Emellett az is elhangzott, hogy 25%-os vám súlytja a Kanadából és Mexikóból érkező kereskedelmet is, de a kínai és más külkereskedelmi partnerekkel is hasonló tervei vannak a kabinetnek. Mindezek célja az amerikai gazdaság belső fogyasztására termelő vállalatok védelme, amelyek így előnyt élvezhetnek a külkereskedelmi partnerekkel szemben. Fontos esemény volt az Atlanta FED GDP előrejelzése is a hónapban, amely alapján a növekedés elmaradhat, és az év első negyedévében visszaesés következhet az Államokban, melynek mértéke a legújabb becslés alapján 2,8%-os értékre csökkenhet. Az Atlantai FED ismert a kvantitatív GDP előrejelző modelljéről, amely ebben az esetben meglepte a gazdasági szereplőket a nagy mértékű visszaeséssel, amelynek hátterében első sorban a gyengülő fogyasztás és a külkereskedelemből következő visszaesés áll. Sokan arra számítanak, hogy indul a protekcionizmus, vagyis jönni fog rengeteg egyedi megállapodás az USA és a többi gazdasági blokk között, amelyek a keretein belül lazítani fogják ezeket a jelenleg még nagyon átfogó és általánosnak tűnő csomagot.

Alapvetően három scenárió képzelhető el. *Tartós, átfogó vámpolitika (jelenleg ez a kommunikáció):* az Államok valóban komolyan veszi a jelenlegi vámpolitikát és komoly erőfeszítéseket fog tenni annak érdekében, hogy megerősítse belső piacait. Ennek keretein belül hazatelepítené az ipari termelés nagy részét, amellyel védené a belső piacokat a külkereskedelmi viszonyoktól. *A tartós vámpolitika nem valósul meg, elindul gyorsan a vámok csökkentése politikai érdeklend mentén:* a vámokat Trump elsősorban gazdasági és politikai fegyverként használja a saját alkupozíciójának javítása érdekében. Nem titkolt célja Trumpnak a Kínával és Európával fennálló és romló külkereskedelmi deficit csökkentése, amely alapvetően nehezíti a költségvetési helyzet javítását is, ha elfogadjuk az ikerdeficit elméleti feltételeit. *Egyik napról a másikra a tőzsdei esések eltántorítják Trumpot:* sokáig az volt a megítélés Trumpgal kapcsolatban, hogy a piacokat tekinti első sorban mérvadónak, azaz bármilyen visszaesés idején várható tőle valamilyen beavatkozás, azonban ez a kép megtörni látszik. A gazdasági aktivitás előrevetített csökkenése már most látszódik a piaci teljesítményekben, azonban Trump eddig kitartott álláspontja mellett a tőzsdei zuhanás ellenére is, amely igaz, még csak a korrekciós szint tetejét súrolja.

Portfólió teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Portfólió teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



HOZAM STATISZTIKÁK

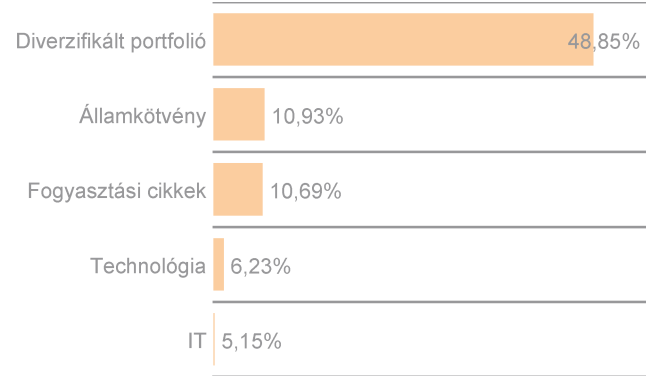
Befektetési alapok korábbi teljesítményei	YTD	1 év	3 év	5 év	Indulástól
Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat	13,79%	27,03%	18,98%	20,49%	8,36%
Generali Innováció A	-10,46%	4,60%	8,97%	13,80%	2,12%
Generali Titanium Abszolút Hozamú Alapok Alapja	2,40%	9,14%	12,92%	9,40%	5,14%
Generali Deluxe Részvény Alap	-10,50%	-11,25%	1,98%		8,89%
Növekedési Portfólió HUF	0,96%	8,43%			9,76%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve.

REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Hermes International	Fejlett régió	Fogyasztási cikkek	1,12%
2. Erste Bank	Fejlett régió	Pénzügy	1,10%
3. Cie Financiere Richemont SA	Fejlett régió	Fogyasztási cikkek	1,06%
4. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	1,04%
5. Apple régi	Fejlett régió	IT	0,94%

A jelen dokumentum a Generali Investments CEE* Magyarországi Fióktelepének (1066 Budapest, Teréz körút 42-44., cégjegyzékszám: Cg.01-17-001638, a továbbiakban: Alapkezelő) kereskedelmi kommunikációja, amely kizárólag az Alapkezelő tevékenységének népszerűsítése céljából készült. A dokumentumnak nem célja a befektetéshez kapcsolódó kockázatok teljes körű ismertetése és nem tekintendő az Alapkezelő részéről befektetésre vonatkozó felhívásnak, ajánlatnak, befektetési ajánlásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetési vagy pénzügyi elemzésnek vagy egyéb befektetési szolgáltatás nyújtására vonatkozó ajánlatnak. A dokumentum nem tartalmaz teljes körű tájékoztatást az abban szereplő pénzügyi eszközökről és azok kibocsátóiról. A befektetések számos kockázattal járnak, értékük emelkedhet és csökkenhet is. A befektetések múltbeli hozama nem jelent garanciát a jövőbeli teljesítményre, és megbízhatóan nem is jelzi előre a jelenlegi, vagy a jövőbeli teljesítményt. Az Alapkezelő gondot fordított a dokumentum összeállítására, annak pontosságáért, teljességéért és naprakészségéért, az arra támaszkodó döntéshozatalból elszenvedett esetleges veszteségért és elmaradt haszonért azonban nem vállal felelősséget. Az Alapkezelőről és a befektetési alapokról részletes információk a <http://www.generali-investments.hu> oldalon érhetőek el.

* A Generali Investments CEE, investicní společnost, a.s. a Cseh Köztársaságban bejegyzett és 2020/001337/CNB/570 határozattal engedélyezett befektetési alapkezelő társaság.