

2019. február

# BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



# A borús év vége után komoly felpattanás januárban a tőzsdéken

2018 év végét (legalábbis az utolsó három hónapot) biztosan nem írják be a befektetők a „hatalmasat nyertem a tőzsdén” blogjukba, hiszen a világ vezető részvénypiacai jelentős eróziót szenvedtek el ebben az időszakban. A Téliapó sem volt kegyes tavaly (vagy csak túl sok dolga volt a túlnépesedő Földbolygón?), mindenesetre elmaradt a Mikulás-rally néven elhíresült évvégi időszak. Vagy az is lehet, hogy a Mikulás részvénypiaci short-pozíciókból (csökkenő árfolyamok esésére való spekulatív ügyletekkel) fedezte megnövekedett kiszállítási költségeit? A választ nem tudhatjuk biztosan..., mindenesetre a pénzügyi szakértők szerint ennél egyszerűbb a válasz: a mintegy 10 éve tartó világpiaci gazdasági növekedés megállni látszik, Kína lassul, a globális (politikai) kockázatok nőnek, miközben a vállalati profitok sem nőnek tovább az égnél... Mindez elég volt ahhoz, hogy a tavalyi utolsó negyedévben lejtmenetbe kapcsoltsak a világ nagyobb tőzsdeindexei.

A 2019-es újév úgy tűnik nagyon új lappal indult, hiszen a piacok hirtelen elfeledték mindazon félelmeiket, melyek miatt tavaly aggódtak és a befektetők ismét a „BUY” (vétel) gombot nyomták nagy elánnal. Az USA vezető részvényindexei januárban 10% körüli erősödést mutattak, de a német DAX is 5% felett izmosodott, miközben a hazai börze BUX indexre is új történelmi csúcsra jutott, egészen 41.500 pontig kapaszkodva (4,4%-os emelkedés januárban). Szóval igencsak jól jártak azon befektetőink, akik nem ijedtek meg az év végi lejtmenetet látva és kitartottak részvénypiaci eszközalapjaik mellett. Nagy kérdés persze, hogy mennyire lesz tartós ez az év eleji nagy lendület, mindenesetre január végén már újra felbukkantak a félelmek és megálljt parancsoltak a felbőszült bikáknak. Az arany világpiaci árfolyamának októbertől induló töretlen emelkedése is óvatosságra inthet (1200-ról 1300 dollár fölé), hiszen a nemesfém általában a kockázatkerülés jól bevált eszköze évszázadok óta.

## AMERIKA – a kereskedelmi háború a fő téma és a fő kockázat most

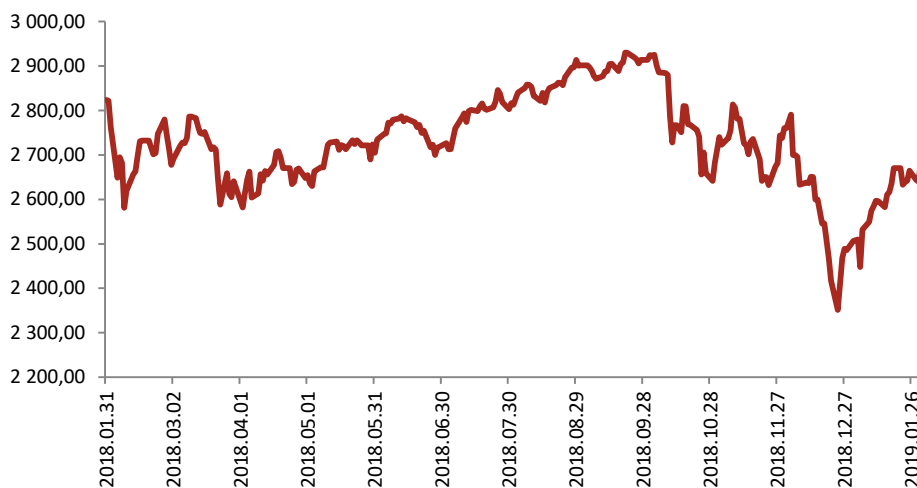
A januárban látott részvénypiaci emelkedést részben az USA és Kína közti kereskedelmi tárgyalások felől érkező optimizmus fűtötte. Az amerikai kereskedelmi miniszter nyilatkozatai szerint nagyon jó esély van arra, hogy a két ország megállapodjon a főbb vitapontok kérdésében a márciusig kitűzött határidőig.

Mindeközben az amerikai jegybank szerepét betöltő FED irányából egyre több olyan jelzés érkezett, mely szerint a megnövekedett gazdasági kockázatok miatt a 2019-re várt két kamatemelés helyett csak egy (vagy egy sem) lesz idén. A várakozásoknak megfelelően alakultak az inflációs adatok az USA-ban, miután hó/hó alapon 0,1%-os visszaesést, míg év/év alapon 1,9%-os emelkedés látható a fogyasztói árakban. A maginflációs mutató szintén a vártnak megfelelő lett 2,2%-os év/év alapú növekedéssel, hasonlóan novemberhez. Ezzel az látszik, hogy az infláció továbbra sem mutatja begyorsulás jeleit az USA-ban, így a FED-nek egyelőre tényleg megvan minden esélye kivárni a további kamatemelésekkel.

Mindeközben kormányzati leállás volt az USA-ban, ami az ország történetének leghosszabb leállásaként vonul be a könyvekbe. A vita azon folyik Donald Trump és a demokraták között, hogy közel 6 milliárd dollárból fal épüljön a mexikói határra a költségvetés terhére.

Nem túl optimista a kép, ha a vállalati szektor nagygyújára nézünk: január első napjaiban bombaként robbant az **Apple profit figyelmeztetésének** híre. A világ legértékesebb vállalatának vezetése arra figyelmeztetett, hogy a cég bevételei és marzsai nem úgy alakulnak majd, ahogy azt korábban előre jelezték. A kilátások romlását nagyrészt a kínai eladások visszaesésének tulajdonítják. (Egyébként a pontos piaci képhez az is hozzátartozik, hogy a nagy rivális Samsung sem ragyog olyan fényesen: a dél-koreai vállalat is jelentős profitcsökkenésről adott számot legfrissebb jelentésében.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# EURÓPA – közeleg a BREXIT, nincs megoldás

Közel ezer befektetési szakértő megkérdezésével végzett felmérés alapján sorozatban ötödik hónapja csökkent a befektetői optimizmus Európában. A felmérésben megjelenő vélemények alapján közel vagyunk egy gazdasági stagnálás kialakulásához, erre azonban sem az Európai Központi Bank, sem pedig a gazdaságpolitika nem ad választ. Gazdasági reformokra lenne szükség az európai növekedés érdekében mert egyre egyértelműbben látszik, hogy önmagában a monetáris politika nem elégséges a gazdasági növekedés fellendítéséhez. A gyenge makrogazdasági adatokat követően kitolódtak az EKB kamatemelési várakozásai, így a piaci elemzők többsége már csak 2019 októberére várja az első kamatemelést.

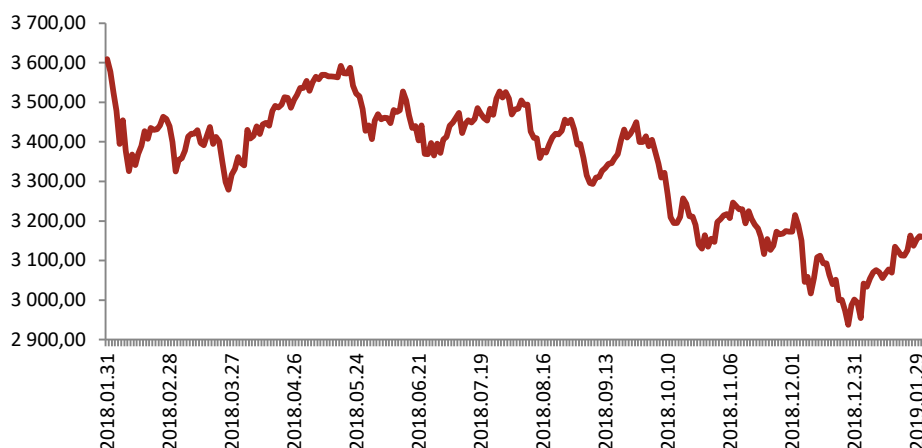
A Brexit kapcsán a legtöbb befektető jelenleg a legrosszabbra, a rendezetlen kilépésre készül. A döntéshozók azon is gondolkoznak, hogy hogyan

lehetne fenntartani a jelenlegi jogi állapotot március 29-e után is. Vadabbnál vadabb forgatókönyvek kerülnek elő a médiából, miközben az idő telik és a megoldás továbbra is hiányzik. Az is kiszivárgott, hogy az EU és Nagy-Britannia a március 29-i Brexit időpont elhalasztásáról egyeztet, amire kölcsönös egyetértés esetén elvileg van lehetőségük.

A német gazdaság felől sem túl jó adatok láttak napvilágot: túl sok öröme nem adott okot a német ZEW index. A jelenlegi gazdasági hangulatot mérő index bezuhant, 45,3 pontról 27,6 pontra esett, míg a piac csak kisebb visszaesésre számított.

A fejlett piaci részvényalapjaink jó választásnak bizonyultak januárban, szépen teljesített többek között a *Fejlett Világ Részvény eszközalap*, a *Külföldi OECD Részvény eszközalap* és a *Világmarkák Részvény eszközalap* és a *Deluxe Részvény eszközalap* is.

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





## FELTÖRFEKVŐ PIACOK – Kínában a helyzet fokozódik

20 év után először estek vissza a kínai autóértékesítések: 2018-ban 6%-kal kevesebb, mindössze 22,7 millió személygépkocsit értékesítettek. Decemberben még ennél is sokkal jelentősebb, 19%-os volt a visszaesés, amiben erőteljesen szerepet játszott, hogy a vásárlók kivártak a január eleji vámcsökkenést megelőzően. Az éves visszaesés tükrében nem meglepő, hogy kínai kormányzati körökből kiszivárgott, hogy 2019-ben igyekeznének az autópiacon élénkíteni.

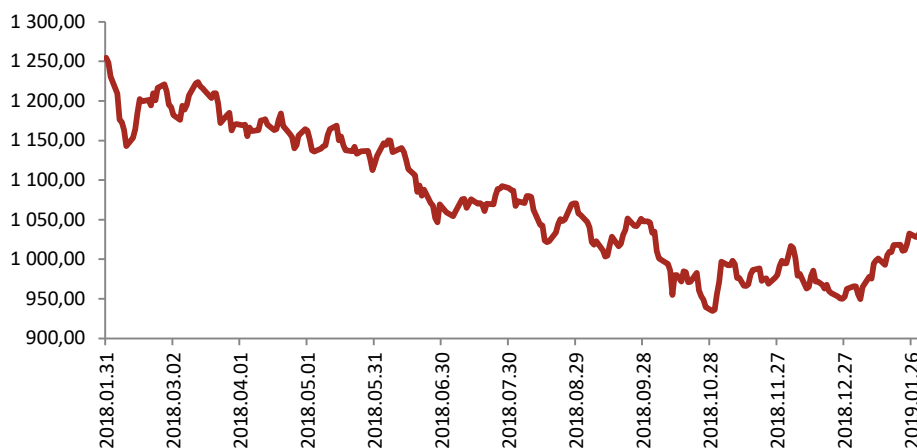
Az infláció és a termelői árindex is a vártnál nagyobb mértékben csökkent Kínában. Az infláció mindössze 1,9%, a termelői árindex pedig mindössze 0,9% lett, ami globális szinten is inflációt leszorító hatással bírhat.

Decemberben óriásit zuhant a kínai export és az import is. Az export 4,4%-kal, az import pedig 7,6%-kal maradt el a tavalyi szinttől, miközben az elemzők mindkét mutatóban enyhe növekedést vártak. Bár az adat jelentős kilengéseket mutat, amire még a kereskedelmi háború is ráerősít, de a most megjelent adat ezzel együtt is aggasztó a globális növekedésre nézve.

Kínában adócsökkentéssel lendítenének a gazdaság állapotán. A tervek szerint főként a kisvállalatok és a feldolgozóipari vállalatok adóját csökkentenék. A részletek egyelőre nem ismertek.

A feltörekvő piacokon befektető eszközalapjaink közül jól indult az év a *Fejlődő Világ Részvény eszközalap befektetőinek*, míg az *ázsiai térségre fókuszáló Himalája Részvény alapunk* is jó választás volt.

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

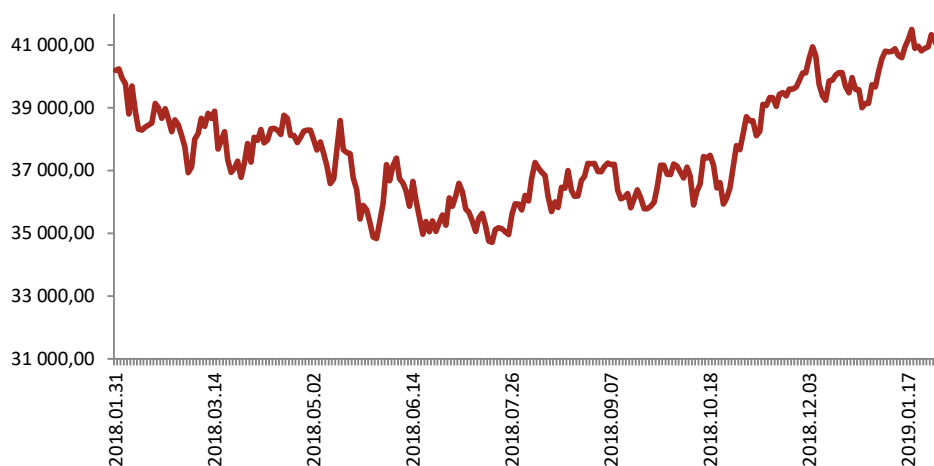


## MAGYARORSZÁG – jól indult a tőzsde az új évben

Bár a Budapesti Értéktőzsde 2018-ban is a világ legjobban teljesítő börzái közé tartozott, kár lenne tagadni: a hátrahagyott év nem volt a tőkepiacok kedvence. A világ részvénytőzsdéi mintha csak ezt szerették volna feledtetni, mert januárban a fejlett tőzsdék egyaránt erősödtek. Mindeközben a BUX felülteljesített, 39 139 ponttól, 40 856 pontig drágult januárban, ami 4,4 %-os felívelés. A legnagyobb forgalmú hazai részvények ezúttal szép egyenletesen hozták a piac átlagos drágulását. Ami a vezető részvényeket illeti, az OTP 114,4 milliárd forintos kiugró forgalom mellett drágult 0,7%-kal januárban, míg a többi vezető részvény ettől jelentősebben menetelt: MOL: +7,3%, Richter: +8,3% és MTelekom: +5,9%.

A forint árfolyamára is érdemes ránézni egy pillanatra, hiszen megtámaszkodott 2019-ben a hazai fizetőeszköz, és az EUR-val szembeni év végén jellemző 322-es szintről egészen a 316-os szintekig izmosodott. Mindeközben a hosszú kötvények piacán folytatódott a tavaly októberben elindult hozamcsökkenés, melynek eredményeként február elejére 2,7%-os szintekig süllyedt a 10 éves kötvények hozamszintje, mely a kötvény típusú befektetések árfolyamait tovább táplálta. A magyar értékpapírokat a portfóliójukban tartó eszközalapok (*hazai kötvény, részvény, vegyes*) az induló új évben nyereséges első hónapot biztosítottak befektetőinknek.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

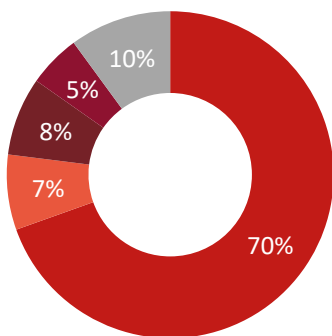


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

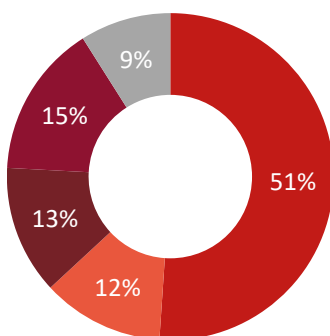
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv 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 járó hajlandóságtól függően éppen milyen portfóliót érdemes tartanunk, válasszuk a menedzselt eszközalapokat.

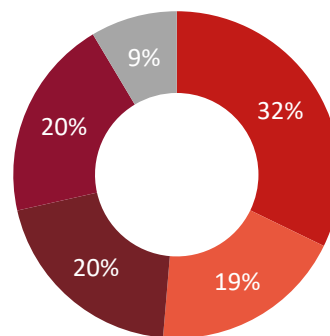
Horizont 5+ vegyes eszközalap



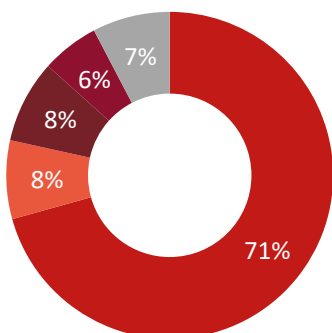
Horizont 10+ vegyes eszközalap



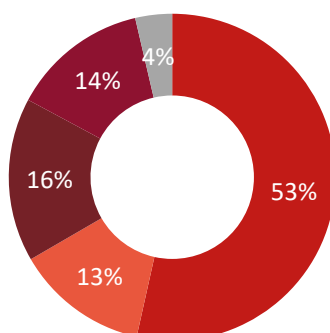
Horizont 15+ vegyes eszközalap



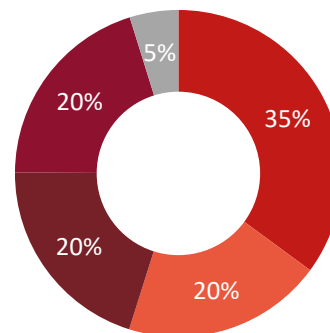
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



# Mintaportfóliók

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

## 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 meghaladhatják az infláció szintjét.

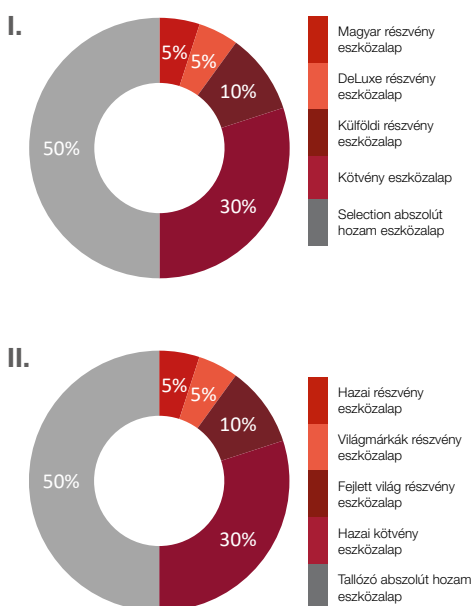
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

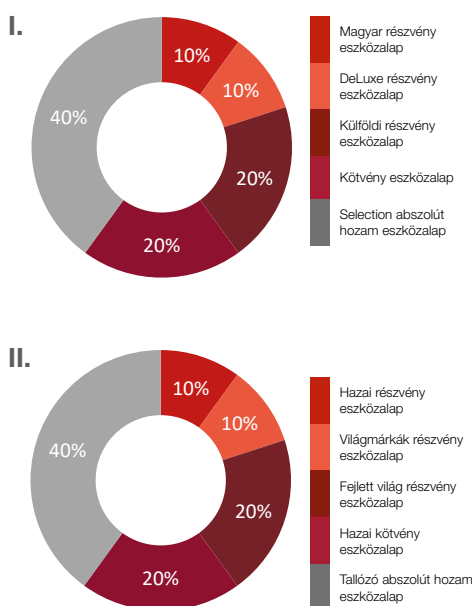
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

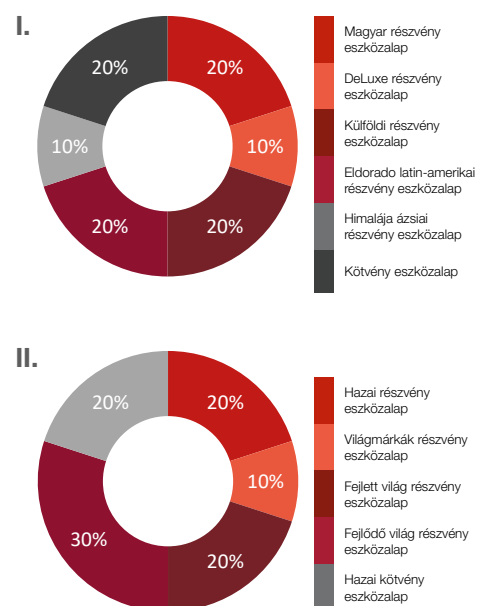
### Kockázatkerülő mintaportfólió



### Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfólió



### Kockázatvállaló mintaportfólió



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, esetlegesen vagy következményi károkért.



## Teljesítmények

### Forint alapú eszközalapok I.\*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
ÁrfolyamFix 2019 árfolyamvédett eszközalap	-0,44%	-1,11%	-5,34%	-1,08%	3,56%
DeLuxe részvény eszközalap	-2,11%	-5,31%	2,27%	6,56%	9,17%
Dinamikus Vegyes eszközalap	0,28%	-3,36%	-3,34%	5,13%	4,36%
Eldorado eszközalap	3,85%	7,56%	0,03%	13,47%	1,62%
Global Selection eszközalap	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Himalája eszközalap	3,93%	-6,03%	-7,08%	7,05%	9,03%
Kiegészítő Vegyes eszközalap	1,15%	-1,64%	-3,62%	3,26%	3,74%
Konzervatív Vegyes eszközalap	1,80%	-0,03%	-2,58%	1,71%	3,35%
Kötvény eszközalap	2,85%	1,94%	-1,25%	1,77%	4,01%
Külföldi részvény eszközalap	-3,44%	-7,05%	-2,76%	4,45%	5,77%
Likviditási eszközalap	-0,14%	-0,11%	-0,51%	-0,33%	0,24%
Magyar részvény eszközalap	9,54%	15,13%	2,58%	19,45%	18,63%
Navigáció 10+ eszközalap	0,72%	-1,98%	-2,17%	3,37%	
Navigáció 15+ eszközalap	0,67%	-3,32%	-2,68%	5,05%	
Navigáció 5+ eszközalap	0,36%	-1,23%	-2,37%	1,41%	
New Europe eszközalap	1,68%	1,50%	0,83%	8,59%	-2,85%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	0,49%	-1,38%	-3,14%	1,38%	2,57%
Vegyes I. eszközalap	4,85%	5,91%	-0,19%	6,46%	8,01%
Vegyes II. eszközalap	7,27%	10,48%	1,23%	12,52%	12,98%

\*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
Fejlett világ részvény eszközalap	-2,89%	-4,51%	-0,83%
Fejlődő világ részvény eszközalap	4,13%	-3,47%	-6,21%
Hazai kötvény eszközalap	3,16%	2,73%	0,43%
Hazai részvény eszközalap	8,79%	11,97%	1,98%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	1,66%	-0,43%	-0,21%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	0,99%	-2,09%	-0,63%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	2,10%	1,13%	0,13%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,00%	0,20%	0,08%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,64%	1,55%	0,77%
Világjáró kötvény eszközalap	0,79%	0,66%	3,09%
Világmarkák részvény eszközalap	-2,64%	-3,10%	2,13%

### Quantis exkluzív eszközalapok\*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	4,39%	-5,06%	-7,06%	7,42%	5,02%
NOVA eszközalap	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Top Trend eszközalap	-0,44%	-0,73%	-1,92%	0,31%	3,54%

### Euró alapú eszközalapok\*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	6,56%	9,24%	-1,49%	13,50%	3,08%
Ázsiai ingatlan eszközalap	8,98%	2,06%	0,60%	6,86%	7,76%
Euró Részvény eszközalap	-0,53%	-5,32%	-4,49%	3,76%	4,09%
Euró Részvény Plusz eszközalap	6,58%	-0,32%	-7,11%	7,25%	4,07%
EuróKötvény eszközalap	1,73%	0,77%	0,23%	-0,50%	1,15%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	-0,13%	-3,28%	-3,59%	-0,19%	0,47%
Olympic eszközalap	1,34%	-1,82%	1,30%	7,24%	9,72%
Új Technológiák eszközalap	3,20%	-0,27%	5,54%	16,32%	19,04%

\*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.



## TUDTA-E?

A január effektus miatt általában emelkedő részvényárakat tapasztalhatunk, amit az elemzők a decemberi árcsökkenések miatti megnövekedett vételekkel magyaráznak. A befektetések megnövekedését ezen kívül az év végi bónuszkifizetések is okozhatják. 2018 óta viszont a január effektus már kevésbé tűnik fontosnak, mivel a legtöbben adóvédett nyugdíjazási tervet használnak, úgyhogy nincs okuk nagy év végi eladásokra adóvesztéstől tartva.

2018 januárjában az S&P 500 5,6%-al növekedett, ennek ellenére az index 6,2%-al csökkent az évben, a Dow pedig 5,6%-al. Az effajta visszaesés az elmúlt öt

évben háromszor is tapasztalható volt, és a 2018-as volt a legnagyobb 2008 óta. Épp ezért a január effektus nem tekinthető egy erős év előrejelzésének.

Ezzel együtt a januári növekedések úgy tűnik, kedveznek a kisebb cégeknek, ahol a hozamok több, mint 11%-al is nőhetnek. Ez talán ellentmond annak a feltevésnek, hogy a január effektust kiegyenlítik az időzített áremelkedések.

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.