

2019. április

# BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



# Az elemzők szkeptikusak, a tőzsdék szárnyalnak

Ha manapság vesszük a fáradságot és elmegyünk néhány pénzügyi konferenciára, befektetői estre, ahol a nemzetközi/hazai vezető befektetési guruk kifejtik véleményüket a globális világgazdaság helyzetéről, meglepően semmitmondó nyilatkozatokat fogunk hallani. A makrotrendek elemzése után a legtöbb szakértő az alábbi „nagy mondásokat” kommunikálja 2019 első negyedévének végén:

- a világgazdaságban számos jel utal a lassulásra (óvatosan hát!)
- a kereskedelmi háború Kína és az USA között megoldódni látszik, de bármikor újabb szikra gyújthat lángot (ezért legyünk óvatosak!)
- számos politikai konfliktus borzolja a kedélyeket, mely a befektetési piacokon is hullámokat okozhat (pl. Brexit, olasz adóssághelyzet, török összeomlás, Venezuela stb. - tehát: óvatosan!)
- az USA-ban 2019-re várt kamatemelések egyre inkább kiárazódnak és a FED óvatos hátraarcot csinált (legyünk résen!)

A befektetési szakemberek zöme egyetért abban, hogy hektikus, volatilis részvénypiacokra kell felkészülnünk a jövőben és célszerű lehet a biztonságosabb eszközosztályok felé fordulni, vagy megtalálni azokat a speciális, egyedi gondolkodású, jellemzően abszolút hozamú alapokat, melyek alapkezelői tudásukat felhasználva képesek a folyamatosan változó hangulatban szemmel látható pozitív hozamot elérni. Miközben a szakértők az óvatos befektetési stratégiát kommunikálják, a piac úgy tűnik, hogy fittyet hány a véleményükre, mert:

- lassan újra történelmi csúcsra ér az amerikai részvénypiac (pl. az 500 vállalat átlagából számított,

kellően diverzifikált tőzsdeindex az S&P500-as, április elejére ismét a 2900-as szintet ostromolja)

- a hazai tőzsde BUX indexe történelmi rekordokat dönt, és a 42.000 pontos szintet támadja
- az olaj ára ismét komoly növekedést mutat, mely általában azt jelzi, hogy a gazdaság fellendülésben van
- a vezető feltörekvő piaci tőzsdék is pozitív teljesítményt mutatnak márciusban

Szóval a jelenlegi helyzet elég ellentmondásos, hiszen a befektetési szakértők többsége óvatos, a kockázatosabb eszközök csökkentését javasolja, miközben a piac rácáfol erre és a kockázatos eszközökkel lehet (pl. részvények) idén pénzt keresni.

Eszközalapjaink közül is a kockázatvállalóbb, részvénykitett alapok mutatnak igazán szép eredményeket idén, így azok a befektetőink a nagy nyertesei egyelőre 2019-nek, akik mertek bátrak lenni/maradni.

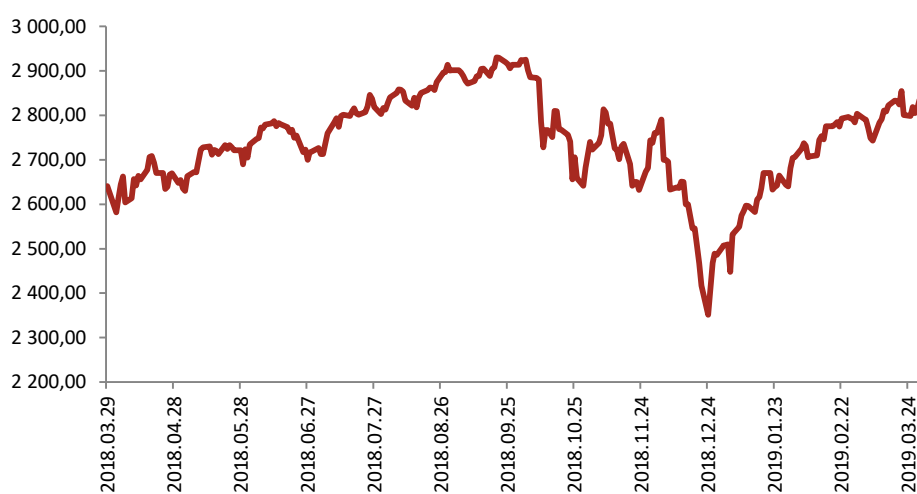
Generali részvénytúlsúlyos eszközalapok hozama 2019 első negyedévében (válogatás):

Eszközalap neve	Hozam 2019.01.01. - 2019.03.31. (nem évesített)
Világmarkák részvény eszközalap	11,44%
Fejlett világ részvény eszközalap	11,07%
Fejlődő világ részvény eszközalap	8,68%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	8,46%

## AMERIKA – jó hírek a munkaerőpiacról, csúcsra törő tőzsdeindexek

Kedvező munkanélküliségi adat jelent meg az USA-ban, miután a vártnál nagyobb számban nőtt a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma, ehhez viszont a vártnál alacsonyabb ütemű bérnövekedés párosult. Ez kifejezetten jó hír a részvénypiacok számára, hiszen ezzel a növekedési kilátások továbbra is jónak tűnnek, amihez nem párosul komolyabb inflációs nyomás. Tehát a Fed továbbra is kivárhat a kamatemeléssel az infláció alakulása miatt, miközben a gazdaság tovább növekszik.

**Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben**



## EURÓPA – BREXIT groteszk, nyugodt piacok

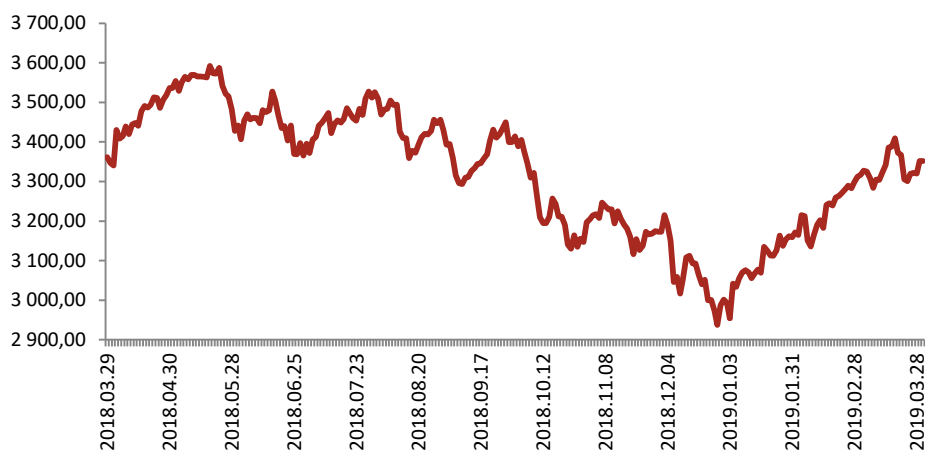
Theresa May június 30-ig kérvényezte csak a kilépési határidő meghosszabbítását. Ráadásul azt is flexibilisen kívánja megvalósítani, vagyis amennyiben korábban születne megállapodás, akkor június végéig sem maradnának. A rövid hosszabbítás célja nem más, minthogy ne kelljen részt venniük az európai parlamenti választásokon, de erősen kétséges, hogy az EU hajlandó-e ilyen rövid hosszabbításba belemenni. A sajtóban megszélesített piaci pletykák szerint az EU szívesebben támogatna egy hosszabb (akár 1 éves) idejű határidő-eltolást, leginkább azért, hogy ne kelljen újra és újra tárgyalni a határidő újabb módosításáról. A Brexit-ügy véleményünk szerint kezd egy teljesen átláthatatlan és groteszk politikai ügygé formálódni, mely azon túl, hogy komoly gazdasági kockázatokat hordoz, megjósolhatatlan, hogyan és mikor ér véget. A kiszivárgott hírek szerint egy újabb népszavazás is jöhet, ahol a lakosság dönthetne arról, hogy elfogadják-e vagy sem az EU-val kötendő megállapodást. Ezzel a

politikuskok megúszhatnák a döntés felelősségét és áttolnák azt a szavazópolgárokra (de van-e ennek értelme?).

Az Európai Központi Bank döntése alapján akár még tovább is csúszhat az EKB kamatemelése: a jegybanks kommunikáció egyelőre azt sugallja, hogy év végéig maradnak a mostani kamatok, azonban a jegyzőkönyv hangvétele alapján könnyen elképzelhető, hogy az iránymutatás még idén változik, és még későbbre csúszik az EKB kamatemelése. A jegyzőkönyvre az európai hozamok tovább csökkentek az euró pedig gyengült a dollárral szemben.

Nagyot javult a német ipari termelés. Februárban a munkanaphatással igazított termelés csak 0,4%-kal maradt el a tavalyi értéktől, szemben a várt 1,4%-os csökkenéssel. A német tőzsdeindex (DAX) március végére ismét magára talált és átlépte a 12.000 pontot.

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



## FELTÖRFEKVŐ PIACOK – gazdaságélénkítés jöhet Kínában

Piaci információk szerint Kínában újabb gazdaságélénkítő intézkedéseken dolgoznak, köztük egy jelentős földreformon is. A már bejelentett és a közeljövőben bejelenteni tervezett intézkedések is azt a célt szolgálják, hogy támogassák az ország gazdasági növekedését.

A feltörekvő piaci részvényekbe fektető eszközalapjaink közül az Ázsia fókuszú Himalája eszközalap és a Fejlődő világ rv. eszközalap is jelentős nyereséget értek el márciusban.

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



# MAGYARORSZÁG – rekord szinten a BUX, gyengülő forint

Kis lépéssel, de elkezdte a monetáris szigorítást az MNB legutóbbi ülésén: a betéti rátát a korábbi -15 bázisponttól -5 bázispontra emelték fel és a SWAP állomány csökkentésével elkezdtek a likviditást is szűkíteni. Azonban a piaci véleménnyel ellentétben a jegybank nem kezdett új szigorítási ciklust mindössze egyszeri lépésnek szánta a mostanit és a további jegybanki lépéseket a bejövő adatoktól, elsősorban az adószűrt maginfláció alakulásától teszi függővé. A piac felfokozott várakozásaihoz képest azonban csalódást jelentett az MNB relatíve laza hangvételű üzenete, így a forint gyengüléssel reagált a bejelentést követően a főbb devizákkal szemben, az euróval szemben a március közepi 313-as szintről egészen a 322-es szintig menetelt.

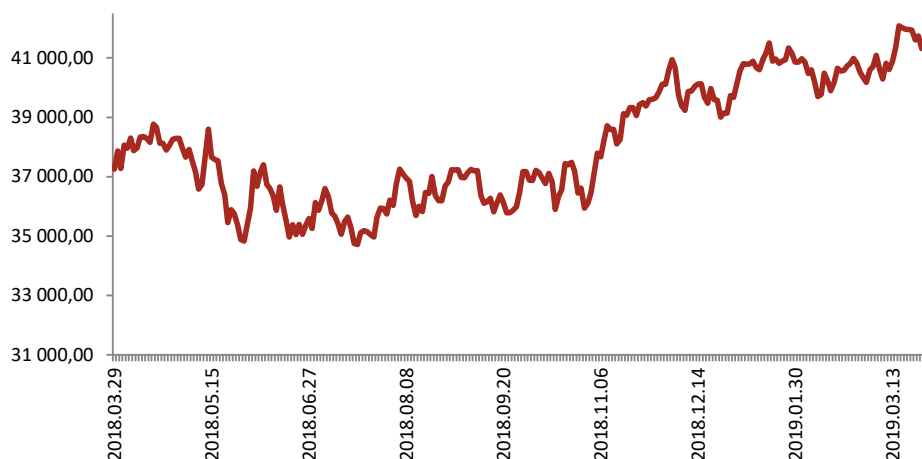
Rekordszintre, 42.000 pont fölé ugrott a hazai tőzsdeindex a BUX márciusban, miközben a részvénytőzsi forgalom felét adó OTP 7,3 százalékot drágult. Magyarországgal szemben rendkívül pozitívak maradtak a befektetők, a magyar makrogazdasági pálya, a jó adatok és a felminősítések erős alapot adtak az áremelkedésnek. Márciusban a forgalom is magas volt, a 282,8 milliárdos havi részvényforgalom 14,1 milliárd forintos napi forgalomnak felelt meg, ami az idei évben eddig a legmagasabb havi kereskedési érték.

Befektetőink ismét jól jártak, ha a hazai befektetéseket preferálták, hiszen szép emelkedést láthattunk a Hazai részvény eszközalapban, de a hazai vegyes alapok is szépen mentek márciusban.

Generali hazai kötvény, részvény és vegyes alapok hozama 2019 első negyedévében:

Eszközalap neve	Hozam 2019.01.01. - 2019.03.31. (nem évesített)
Hazai részvény eszközalap	5,65%
Hazai kötvény eszközalap	2,05%
Vegyes I. eszközalap	3,13%
Vegyes II. eszközalap	4,61%

## A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

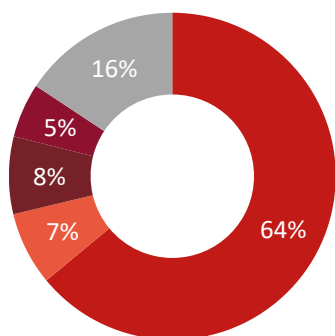


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

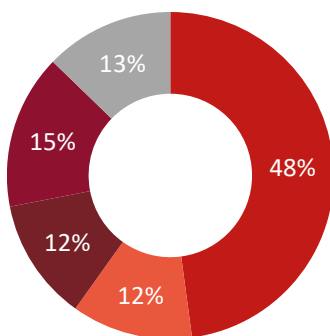
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

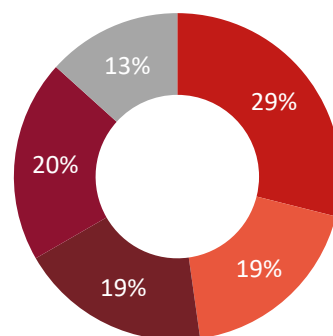
Horizont 5+ vegyes eszközalap



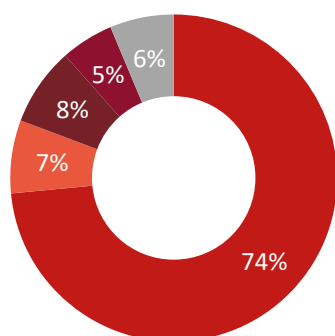
Horizont 10+ vegyes eszközalap



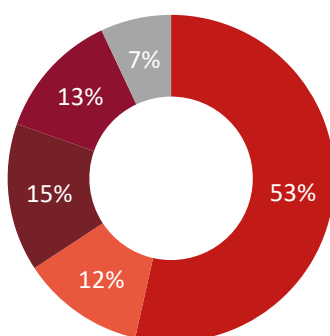
Horizont 15+ vegyes eszközalap



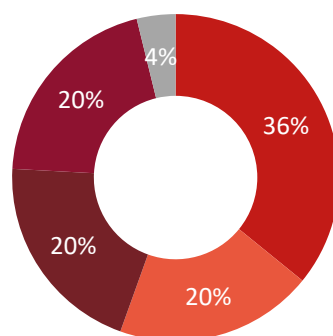
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



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

# Mintaportfóliók

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

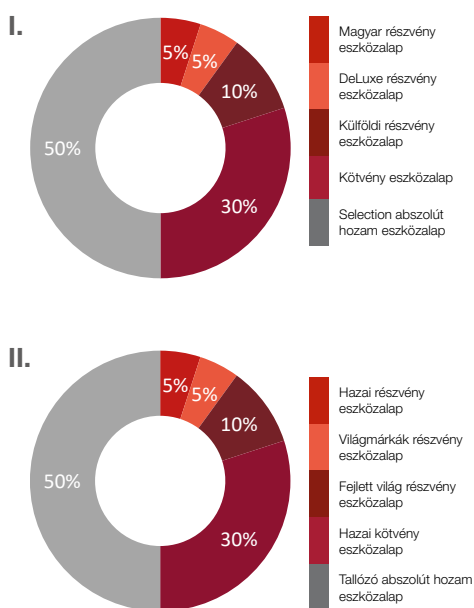
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

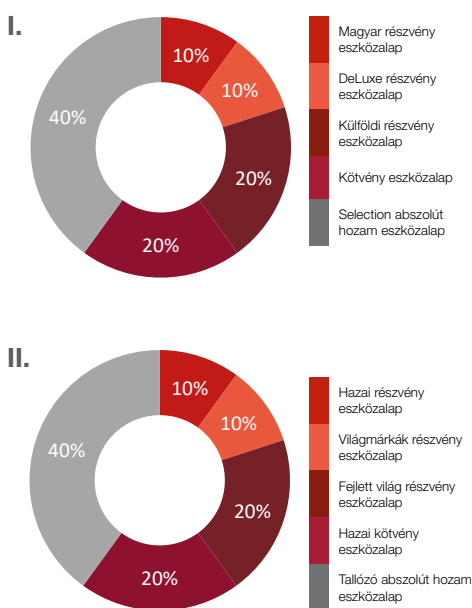
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

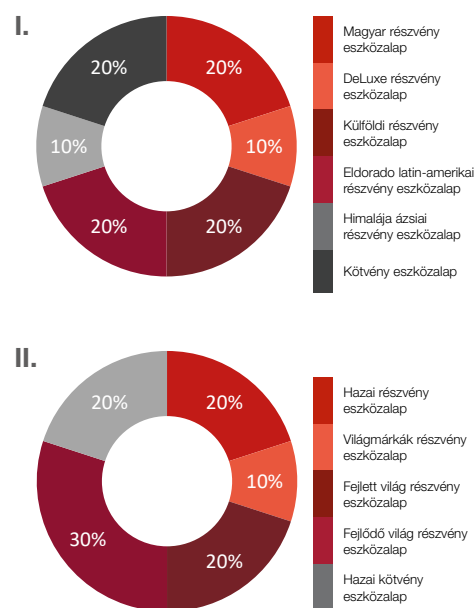
### Kockázatkerülő mintaportfólió



### 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, esetleges vagy következményi károkért.



## Teljesítmények

### Forint alapú eszközalapok I.\*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
ÁrfolyamFix 2019 árfolyamvédett eszközalap	-0,08%	-0,56%	-4,54%	-1,68%	2,50%
DeLuxe részvény eszközalap	13,19%	-1,43%	13,26%	9,28%	11,58%
Dinamikus Vegyes eszközalap	7,99%	1,05%	4,82%	5,78%	4,96%
Eldorado eszközalap	8,48%	8,47%	-0,14%	7,23%	0,16%
Himalája eszközalap	10,98%	7,20%	8,68%	9,86%	10,57%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	5,18%	1,71%	1,91%	3,41%	3,99%
Konzervatív Vegyes eszközalap	3,08%	2,53%	0,56%	1,71%	3,37%
Kötvény eszközalap	1,86%	4,01%	0,22%	1,55%	3,86%
Külföldi részvény eszközalap	10,88%	-1,78%	8,25%	6,88%	6,90%
Likviditási eszközalap	0,00%	-0,09%	-0,35%	-0,34%	0,15%
Magyar részvény eszközalap	6,03%	13,33%	12,35%	15,97%	22,13%
Navigáció 10+ eszközalap	5,90%	1,89%	3,59%	3,88%	
Navigáció 15+ eszközalap	8,43%	2,16%	5,42%	5,86%	
Navigáció 5+ eszközalap	3,10%	1,12%	1,00%	1,68%	
New Europe eszközalap	7,99%	1,84%	5,62%	6,50%	-1,12%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	2,02%	0,35%	-1,07%	1,21%	2,41%
Vegyes I. eszközalap	3,13%	6,72%	3,88%	5,37%	8,70%
Vegyes II. eszközalap	4,61%	10,09%	8,02%	10,36%	14,85%

\*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	2 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	11,07%	-0,67%	10,62%	3,38%
Fejlődő világ részvény eszközalap	8,68%	2,99%	0,44%	2,96%
Hazai kötvény eszközalap	2,05%	4,57%	1,72%	3,16%
Hazai részvény eszközalap	5,65%	10,95%	10,53%	12,06%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	6,25%	3,30%	5,23%	4,54%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	8,46%	2,95%	7,13%	5,24%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	4,01%	3,77%	3,47%	3,61%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,11%	0,18%	0,21%	0,10%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,47%	3,07%	2,85%	4,46%
Világjáró kötvény eszközalap	3,67%	2,86%	4,89%	1,53%
Világmarkák részvény eszközalap	11,44%	0,61%	13,03%	5,82%

### Quantis exkluzív eszközalapok\*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	10,75%	1,02%	0,66%	7,25%	6,61%
Top Trend eszközalap	-0,25%	-0,73%	-1,59%	-0,08%	2,96%

### Euró alapú eszközalapok\*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	8,04%	9,27%	-2,62%	6,81%	0,95%
Ázsiai ingatlan eszközalap	12,14%	11,32%	10,27%	6,66%	8,43%
Euró Részvény eszközalap	11,50%	-0,58%	5,80%	5,76%	4,77%
Euró Részvény Plusz eszközalap	9,15%	4,51%	-0,68%	6,13%	3,73%
EuróKötvény eszközalap	1,28%	2,25%	-0,02%	-0,43%	1,07%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	4,31%	-2,17%	0,17%	0,18%	0,32%
Olympic eszközalap	12,83%	2,10%	10,64%	8,86%	10,68%
Új Technológiák eszközalap	17,47%	4,33%	16,58%	17,77%	21,16%

\*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.