

2019. június

# BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



# Sell in May - idén beütött!

Sell in May, and go Away... (azaz, szabad fordításban: „Adj el májusban és menj el nyaralni...”) - szól az évtizedes tőzsdei teória, mely azon alapul, hogy a hosszú távú megfigyelések szerint a tőzsdéken a november-április a leginkább nyereséges időszak. Az elmélet szerint tehát a részvényeket április végéig érdemes tartani, majd májusban eladva azokat a profitot zsebre tenni. A következő részvénytársi beszállást pedig Halloween környékén kell újra megfontolni (ezért is hívják ezt sokan az angolszász országokban 'Halloween' indikátornak). Bár tudjuk jól, hogy a tőzsde és az árfolyamok alakulása igenis nagyban függ a tömegpszichózistól, így a „Sell in May...” típusú megfigyelésekre érdemes lehet odafigyelni, bár az elmúlt években nem igazán jött be ez a népi bölcsélet és a tőzsdék fittyet hánytak rá. De nem így idén!

2019-ben ismét „bekövetkezett” a hosszú évek megfigyelésén alapuló teória, és megtört a részvénytársak év eleje óta tartó - sok elemző által eleve

megalapozatlannak vélt - emelkedő piaci trend.

Ha a népi bölcseségeken túlra is nézünk (érdeemes!), akkor azt láthatjuk, hogy a piacok zuhanását ismét az amerikai elnök Twitter üzenete indította el: Trump arra hivatkozással, hogy a Kínával folyó tárgyalások „lassan haladnak” ezért 200 milliárd dollár értékű árura a vámot 10%-ról 25%-ra emelte meg. Ráadásul azt is mondta, hogy a maradék, további 325 milliárd dollárnyi árura is kivetné az vámot, ha a tárgyalások nem haladnak gyorsabban. Ez derült égből villámcsapásként érte a befektetőket világszerte, hiszen a többség arra számított, hogy az éppen folyó újabb tárgyalási sorozat már a végső lesz, és megállapodással állnak fel a felek a tárgyalóasztaltól. Nem így történt.

Trump fenyegető üzenetét követően nagyot romlott az ázsiai piacok hangulata is, de szinte az egész világ tőkepiacán végigfutott egy komolyabb eladási hullám, mely szinte az egész május hónap hangulatára rányomta a bélyegét.



## AMERIKA – fejlett piacok

A Világbank 2,9%-ról 2,6%-ra csökkentette a 2019-es globális növekedési kilátásokat és 2,8%-ról 2,7%-ra vágta vissza a 2020-as előrejelzését. A 2021-es várakozásokon nem változtatott, 2,8%-on tartotta. A jegybank további lefelé mutató kockázatokat lát és főként az európai gazdaságot ítéli problémásnak, ahol az idei növekedési várakozásokat 40 bázisponttal 1,2%-ra csökkentették.

Az **amerikai** ISM feldolgozóipari indexe után a szolgáltatóipari index is alulmúlta a várakozásokat, az áprilisi adat 55,5 pont lett a várt 57 és az előző havi 56,1 ponttal szemben. Ez ugyan még jóval a bővülésnek számító 50 pont felett van, azonban 2017 közepe óta nem látott mélypontot jelent.

Egyre komolyabban aggódik a Fed a kockázatosabb hitelek növekedési üteme miatt az USA-ban, melyek volumene 20%-kal nőtt 2018-ban. Legfrissebb jelentésében az amerikai jegybank arra hívta fel a figyelmet, hogy a vállalati hitelállomány azoknál a vállalatoknál nő a leggyorsabban, akiknek a legkockázatosabb hitelezni.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# EURÓPA – fejlett piacok

**Európában** Mario Draghi továbbra is kiáll azon nézete mellett, hogy a bérnövekedés inflációt fog okozni. Mint fogalmazott, nem fogadják el a kudarcot és az EKB továbbra is arra fog törekedni, hogy elérje 2%-os inflációs célját. Draghi úgy becsüli, hogy a rendkívüli jegybanki stimulusok 10 millió munkahely teremtéséhez járultak hozzá. Az európai piacoknak a Brexit okozta bizonytalanság szintén lefelé mutató kockázata jelenleg. A megoldás egyelőre még körvonalazódni sem látszik, a kilépési határidőt október 31-ig hosszabbították meg...

Csökkentek a kötvényhozamok Amerikában és Európában egyaránt, ami arra utalhat, hogy a befektetők kamatcsökkentésre számítanak az amerikai jegybank részéről, valamint arra, hogy az Európai Központi Bank nem kezdi meg

idén a kamatemelési ciklust. A vártnál lazább monetáris politika kedvező lehet a tőzsdéknek az év második felében, így nem biztos, hogy nagyon meg kell ijednünk a májusi korrekciótól.

A fejlett piaci részvényalapjaink az év első négy hónapjában mutatott folyamatos nyereségek után májusban negatív korrekciót éltek át, így a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Külföldi OECD Részvény eszközalap és a Világmarkák Részvény eszközalap és a Delux Részvény eszközalap is néhány százalékos veszteséggel zárta május hónapot.

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

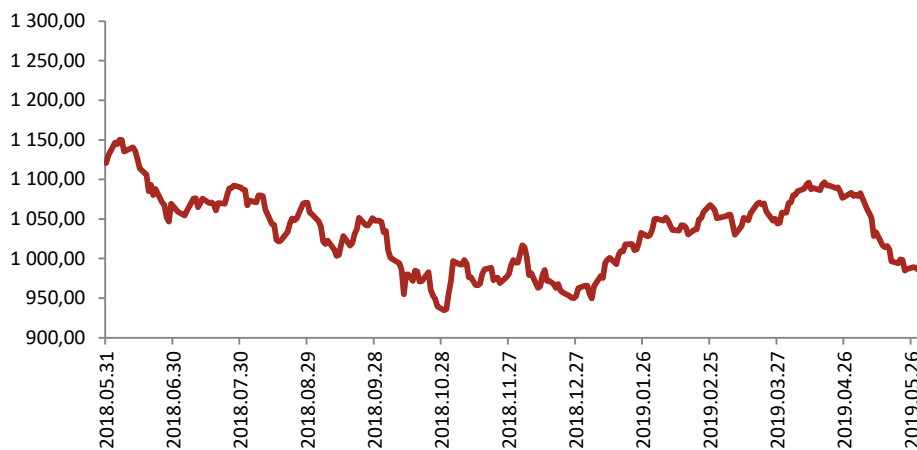


## FELTÖRFEKVŐ PIACOK – Kínában egyelőre köszönik, jól vannak

A legfrissebb adatok szerint a kínai export dollárban számolva váratlanul 2,7%-kal csökkent, miközben a szakértői konszenzus 3,0%-os növekedésre számított. Ezzel szemben az import a várt csökkenés helyett 4,0%-kal emelkedett. Ezek együttes hatásaként Kína külkereskedelmi többlete bőven lefeleződött márciushoz képest. Az adatok elemzése után kimondható, hogy a globális növekedés továbbra sem áll stabil lábakon, bár a kínai élénkítés eredményes volt, ami felpörgette az importot.

A feltörekvő piacokon befektető eszközalapjaink közül a *Fejlődő Világ Részvény eszközalap* és az ázsiai térségre fókuszáló *Himalája Részvény alapunk* árfolyama kisebb volatilitás mellett stagnáltak áprilisban.

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



# MAGYARORSZÁG – áprilisban újabb BUX rekordok születtek, aztán korrekció

Az **OTP Bank** megállapodott a Societe Generale-lal, hogy megveszi annak szlovén leányát, az SKB Banka-t, illetve annak 99,73 százalékát. Ez egy jelentős bank, a negyedik legnagyobb pénzintézet Szlovéniában, 9 százalékos piaci részesedéssel. Ezzel az akvizícióval az OTP egy új európai piacra jelenik meg, hiszen Szlovéniában eddig nem volt bankja. Erős számokkal rukkolt ki az OTP negyedéves jelentésében: A nettó kamatmarzs stabilizálódik, a hitelállomány minősége javul, és a számos mostanában megvásárolt bank későbbi konszolidációja is tovább fogja növelni az eredményt, s akkor még a később jelentkező szinergiákról nem is beszéltünk. Így az elkövetkező negyedévekben, években további dinamikus nyereségbővülést várhatunk a bankrészvénytől.

A **Magyar Telekom** gyorsjelentéséből kiderült, hogy a vállalat 3,1 milliárd forintos profitot ért el dinamikus árbevétel növekedés mellett, ami az erős értékesítésnek köszönhető. Számos akciója fut most a cégnek, amelyek hűségidő vállalása mellett érhetőek el. Ezek rövidtávon megemelik az értékesítési számokat és a költségeket is. A cég árfolyamának esésében májusban az osztalékfizetés, azaz az osztalék összegének (25 Ft részvényenként) kiárazódása volt a legfontosabb tényező.

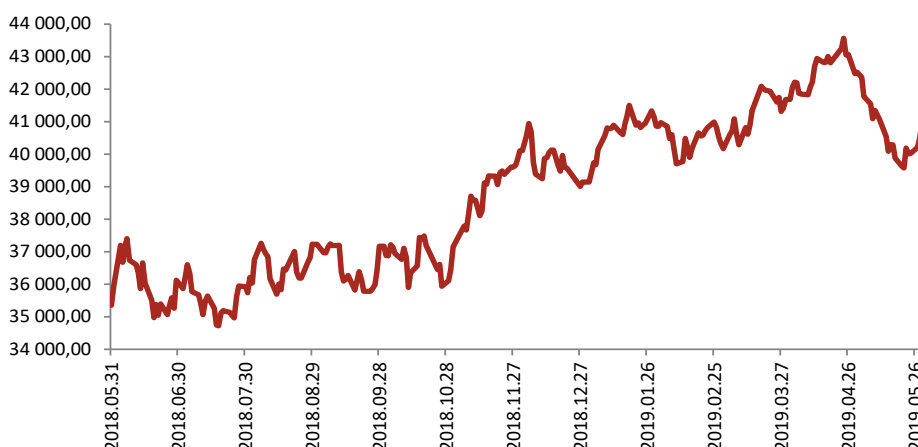
Negatívan fogadták a részvényesek a **Richter** vállalati gyorsjelentését, mely alapvetően nem tartalmazott rossz számokat, de a szerializáció (az idei évtől egyedi azonosítással kell ellátni a gyógyszereket az EU-ban)

bevezetése tovább rontotta a Richter marzsait, ez pedig alapvető változásokat jelent a gyógyszerceg életében, és a Richter esetében nem valószínű, hogy a marzsok olyan gyorsan javuljanak majd. A Richter árfolyama jelentős csökkenést mutatott májusban a BÉT-en.

A BUX összességében 42 520 pontról 40 904 pontra csökkent a hónap folyamán, ez 3,8%-os esésnek felel meg. A vezető papírok közül az OTP 130,8 milliárdos forgalom mellett 5,1 %-kal, 12 150 forintra esett vissza májusban. A Mol 60,7 milliárd forintos forgalommal, 1,2 %-kal 3276 forintra csökkent, a Richter 42 milliárd forintos forgalom mellett 5230 forintig gyengült (-8,5%).

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapok (*Hazai részvény ea.*, *Magyar részvény ea.*) május közepéig eladói nyomás alatt voltak, de a hónap végére már pozitív korrekciót láthattunk, így csekély veszteséggel zárták a május hónapot.

## A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben





# Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

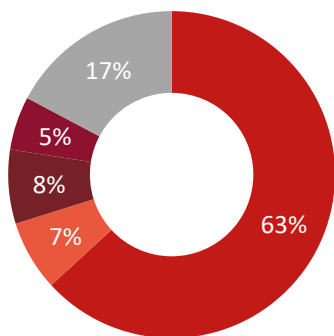


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

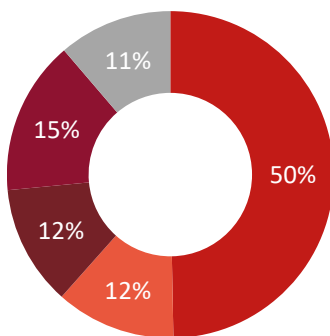
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

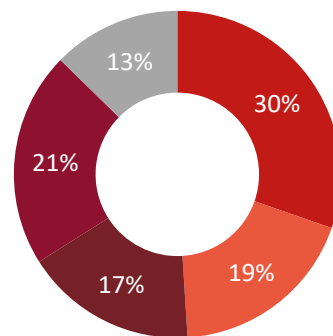
Horizont 5+ vegyes eszközalap



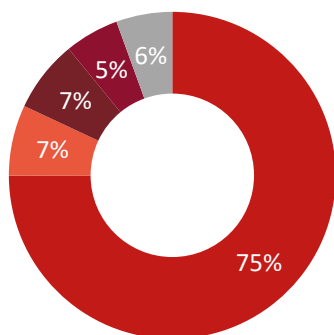
Horizont 10+ vegyes eszközalap



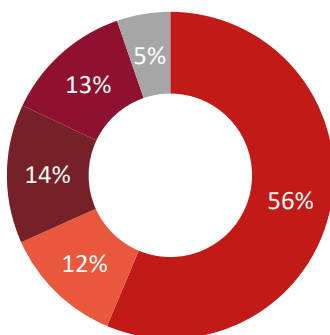
Horizont 15+ vegyes eszközalap



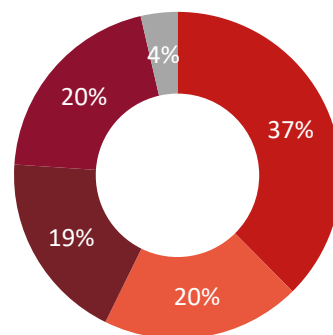
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



# Mintaportfóliók

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

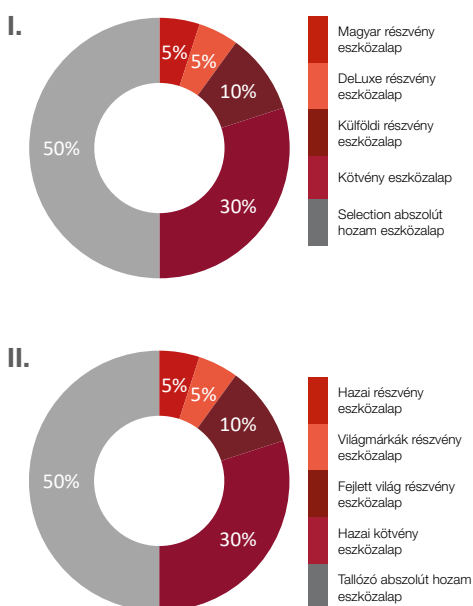
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

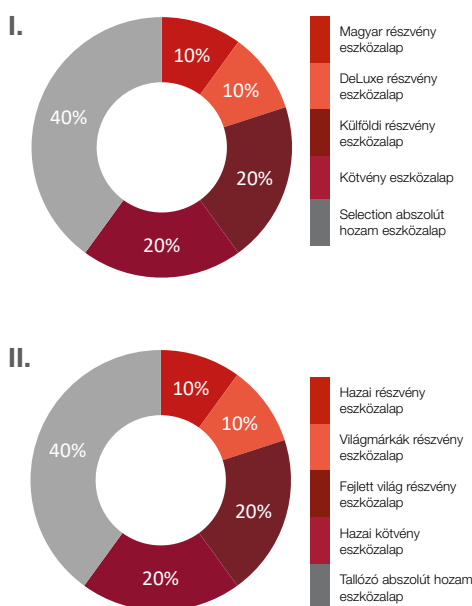
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

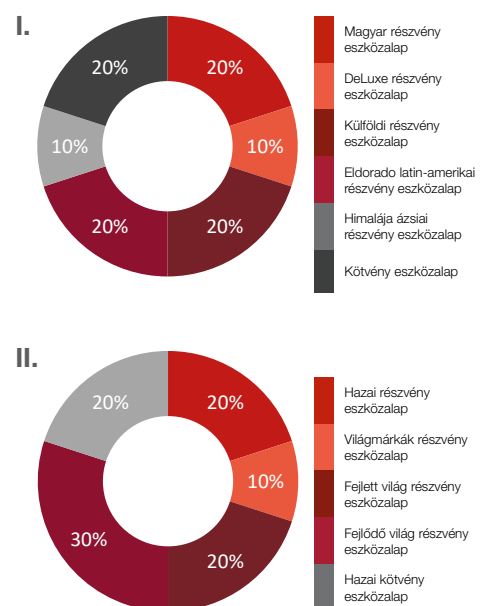
### Kockázatkerülő mintaportfólió



### 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, esetlegesen vagy következményi károkért.



## Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
ÁrfolyamFix 2019 árfolyamvédett eszközalap	0,04%	0,07%	-0,26%	-3,35%	-3,20%	1,31%
DeLuxe részvény eszközalap	5,72%	8,71%	6,63%	4,10%	7,55%	9,31%
Dinamikus Vegyes eszközalap	2,34%	4,02%	2,49%	1,99%	2,51%	4,08%
Eldorado eszközalap	-0,07%	-2,61%	3,85%	8,03%	3,03%	-0,37%
Himalája eszközalap	5,00%	7,00%	4,52%	-0,65%	3,93%	7,69%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	1,61%	2,50%	1,85%	1,41%	1,25%	3,14%
Konzervatív Vegyes eszközalap	1,14%	1,60%	1,87%	1,22%	0,62%	2,55%
Kötvény eszközalap	0,97%	1,14%	2,38%	2,05%	1,04%	2,91%
Külföldi részvény eszközalap	3,77%	7,13%	3,48%	1,55%	3,22%	6,08%
Likviditási eszközalap	-0,01%	-0,05%	-0,15%	-0,25%	-0,48%	0,06%
Magyar részvény eszközalap	1,20%	0,08%	1,67%	17,63%	8,07%	13,70%
Navigáció 10+ eszközalap	2,11%	3,36%	3,00%	1,45%	2,11%	
Navigáció 15+ eszközalap	2,92%	4,76%	4,07%	1,92%	3,00%	
Navigáció 5+ eszközalap	1,26%	1,91%	1,69%	0,49%	0,58%	
New Europe eszközalap	7,33%	6,36%	7,52%	11,68%	8,42%	-1,17%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	0,38%	0,91%	0,14%	-1,25%	-0,05%	1,83%
Vegyes I. eszközalap	0,88%	0,60%	1,87%	6,51%	2,90%	6,23%
Vegyes II. eszközalap	0,91%	0,21%	1,74%	11,78%	5,40%	9,93%

\*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	4 hónap	6 hónap	12 hónap	2 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	4,22%	7,24%	3,61%	3,92%	3,98%
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,77%	0,83%	1,61%	-3,76%	1,19%
Hazai kötvény eszközalap	1,21%	1,39%	2,84%	3,40%	2,54%
Hazai részvény eszközalap	1,01%	0,21%	1,83%	14,67%	7,15%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	2,44%	3,76%	4,00%	3,33%	4,10%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	3,10%	5,09%	4,66%	3,47%	4,94%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	1,87%	2,74%	3,39%	3,44%	3,19%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,11%	0,11%	0,11%	0,30%	0,10%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,68%	1,27%	1,62%	2,72%	3,36%
Világjáró kötvény eszközalap	1,50%	2,41%	3,11%	3,24%	1,98%
Világmarkák részvény eszközalap	5,23%	7,57%	4,07%	7,28%	6,10%

### Quantis exkluzív eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-2,18%	-0,49%	0,64%	-9,19%	-0,27%	4,47%
Top Trend eszközalap	-0,32%	-0,40%	-0,75%	-1,50%	-1,53%	1,74%

### Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-2,59%	-5,24%	3,07%	6,23%	0,81%	-0,28%
Ázsiai ingatlan eszközalap	3,30%	3,90%	8,98%	3,81%	2,88%	5,42%
Euró Részvény eszközalap	0,99%	4,19%	3,25%	-0,20%	0,58%	3,67%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-1,90%	-1,69%	1,36%	-2,87%	-0,75%	1,81%
EuróKötvény eszközalap	1,18%	0,93%	2,20%	2,23%	0,05%	0,83%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,23%	1,36%	0,54%	-2,29%	-0,96%	0,06%
Olympic eszközalap	0,19%	3,28%	2,76%	1,75%	4,55%	7,77%
Új Technológiák eszközalap	1,67%	5,75%	8,03%	7,15%	9,03%	14,24%

\*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?

### **Érdekességek a pénzvilágból: elstartolt az új lakossági állampapír a MÁP+**

A Magyar Nemzeti Bank nem titkolt célja, hogy az évek óta dinamikusan növekvő lakossági állampapírpiacot továbbra is lendületben tartsa és egyre több állampapírt „tömjön” az alacsony banki kamatok miatt éhes lakossági befektetők zsebébe.

Ennek a folyamatnak egy fontos bástyája egy új állampapír, mely 2019. június 3-tól kerül forgalmazásra. A sajtóban sokáig csak „Nemzeti Kötvény” -ként emlegetett kötvény hivatalos neve: Magyar Állampapír

Plusz (MÁP Plusz). Várható népszerűsége a vonzó kamatokban, a likviditásban és az alacsony költségekben rejlik. A MÁP Plusz 5 éves futamidővel kibocsátásra kerülő, dematerializált, sávós, fix kamatozású lakossági állampapír, amelynek alapcímlete 1 forint.

Mindazonáltal, hogy most a gazdasági hírek telis-tele vannak az új MÁP Plusz állampapírral NE feledkezzünk meg arról, hogy a nyugdíjbiztosításokba vagy önkéntes nyugdíjpénztárba befizetett díjakat éves szinten 20%-os adójóváírással támogatja az állam, így megtakarításunk összeállításakor célszerű tartalékaink kevésbé likvid részét nyugdíjcélú megtakarításokba isallokálni.