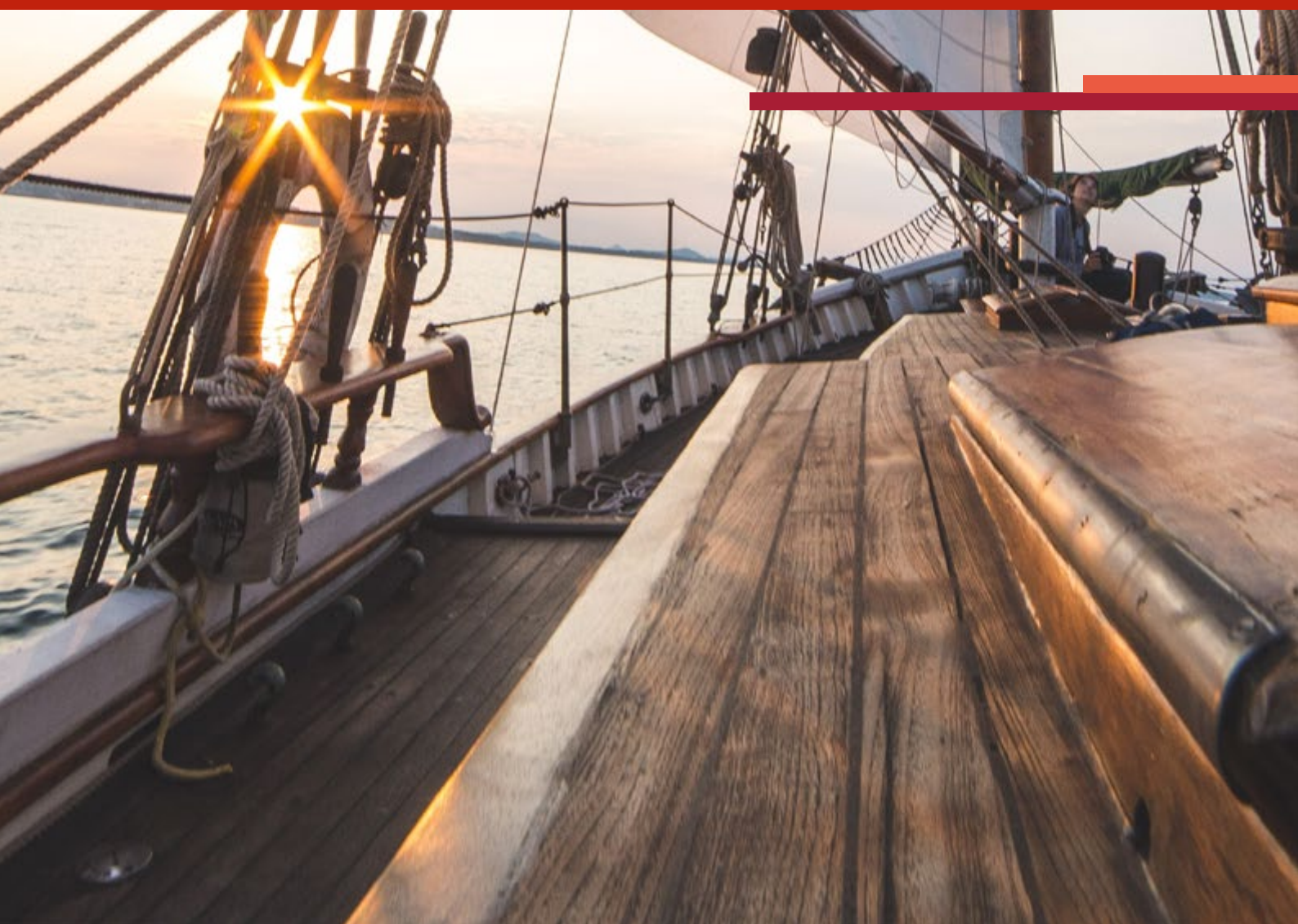


2019. augusztus

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Nem volt megállás júliusban sem, pedig romlanak a globális gazdasági kilátások

Egyelőre semmi jel nem mutatja, hogy fékeződne a részvénypiacok lendülete, talán csak a nyári nagy meleg és a nyaraló befektetők miatt tapasztalható némi volumencsökkenés, likviditásszűke. Mindeközben azért a jövőkép romlik, az előrejelzések egyre borúlátóbbak.

Fő csapásként a Nemzetközi Valutaalap (IMF) legfrissebb elemzésében rontotta a világgazdaság idei és jövő évi növekedésére vonatkozó előrejelzését. Az IMF közzétett jelentésében (World Economic Outlook) azt jelezte, hogy a **globális hazai össztermék (GDP)** az idén 3,2 százalékkal, jövőre 3,5 százalékkal emelkedik az egész világ átlagát tekintve, ami mindkét évben 0,1 százalékpontos rontás az áprilisi várakozásához képest. Tavaly a globális GDP 3,6 százalékkal, 2017-ben pedig 3,8 százalékkal nőtt.

A júliusi gazdasági előrejelzés összeállítói elsősorban azért borúlátóbbak, mert az áprilisi prognózis óta elmélyült a kereskedelmi viszály az Egyesült Államok és Kína között, és az amerikai szankciók veszélyeztetik a globális technológiai ellátási láncot, miközben még a korábbiaknál is bizonytalanabb a Brexit kimenetele, a geopolitikai bizonytalanságok pedig az energiaárak emelkedését okozták. A frissített prognózis szerint több ország GDP-növekedése lassul a tavalyihoz képest és az idei áprilisi becsléshez viszonyítva is.

A **világkereskedelmi forgalom** növekedése tavaly 3,7 %-ra lassult az előző évi 5,5 %-ról. Az IMF legújabb becslése szerint az idei növekedés 2,5 % lesz, 0,9 százalékponttal kisebb az áprilisban várthoz képest. Jövőre a bővülés már 3,7 %-ra gyorsul, ami így is 0,2 százalékponttal szerényebb az áprilisi becslésnél. **A fejlett országok** gazdasági növekedése a tavalyi 2,2 % után idén 1,9 % lesz, 0,1 százalékponttal magasabb az áprilisban vártnál. Jövőre a fejlett országok GDP-je az áprilisban becsülettel megegyezően 1,7 %-kal nő.

AMERIKA

Bár az első negyedévhez képest fékeződött az amerikai növekedés, de még így is felülmúlta a piaci várakozásokat. Az adatok szerint 2,1%-kal növekedett a GDP, meghaladva az 1,8%-os piaci várakozást. A fő húzó tényező a lakossági fogyasztás volt, ami 4,3%-kal bővült, szintén felülmúlva a 4,0%-os várakozást.

Az amerikai részvényindexek közül az S&P500 és a Nasdaq is újabb történelmi magasságokba emelkedett júliusban a várakozásoknál jobb második negyedéves GDP adat és a jó vállalati eredményeknek köszönhetően. Ugyanakkor a kamatcsökkentési kilátások nem változtak jelentősen: a piaci várakozások szerint szinte biztos egy 25 bázispontos kamatvágás valószínűsége, de egy 50 bázispontos kamatvágást sem tart a piac lehetetlennek. Ez pedig összességében eléggé pozitív forgatókönyv, így nem meglepő, sőt papírforma az új tőzsdei csúcs(ok).

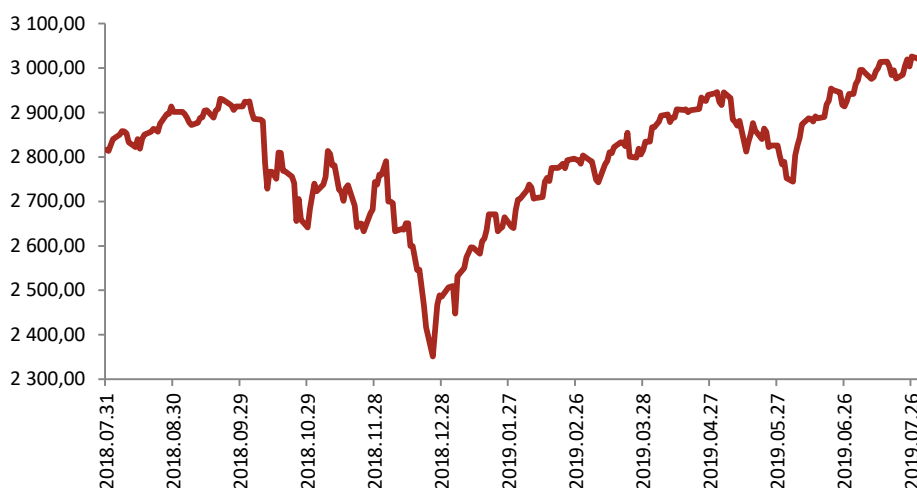
Trump megfenyegette Franciaországot azért, mert digitális adót vezettek be, mely elsősorban amerikai cégeket sújt.

Az új francia adó a technológiai cégek árbevételének 3%-a. Trump szerint ezeket a cégeket csak saját hazájuk, az USA adóztathatná meg, ezért válaszcsepásokra készül Franciaországgal szemben. Ez például a francia borokat érintheti, ugyanis a francia bor export negyedét az USA vásárolja.

A jövőt vizsgálva már nem ilyen rózsás a helyzet: az áprilisi előrejelzést 0,3 százalékponttal meghaladó mértékben, 2,6 százalékkal nőhet idén az amerikai GDP. Jövőre a gazdaság bővülése - az IMF áprilisi becslésének megfelelően - 1,9 százalékra lassul. Az **amerikai GDP** tavaly 2,9 százalékkal nőtt.

A Goldman elemzői szerint az S&P500 (500 vállalat részvényét tömörítő USA részvényindex) index a 3000-es szintnél fair értékén van így nem várható további jelentős emelkedés tőle, míg a Morgan Stanley elemzői szerint a recesszió kialakulásának a valószínűsége 20 százalékra növekedett az elkövetkező egy éven belül, mert szerintük a várható monetáris lazítás nem feltétlenül éri el azt a pozitív hatást, amelyet a piac remél tőle.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

Az **euróövezet gazdasága** a legújabb előrejelzés szerint is 1,3 százalékkal nő, a jövő évi gazdasági bővülés várható mértékét 0,1 százalékponttal, 1,6 százalékra javította az IMF. Tavaly az euróövezet GDP-je 1,9 százalékkal bővült.

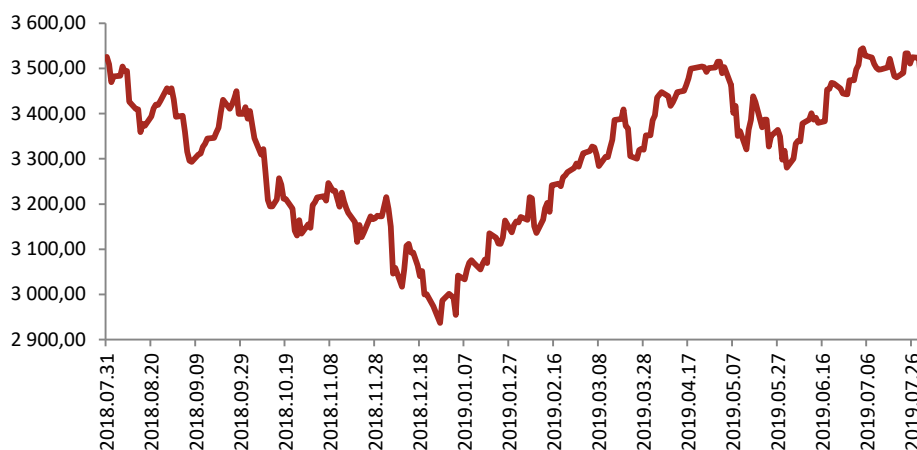
A romló európai gazdasági kilátások miatt számos lehetőséget vizsgál az EKB, Mario Draghi szerint ezekről majd szeptemberben tárgyalnak részleteiben, így a következő, szeptember 12-ei kamatlétszint-ülés még jelentősebbé vált. Amiben változás történt az a kamatpályára vonatkozó utalás, ugyanis abban bekerült, hogy a jelenlegi vagy annál alacsonyabb kamatszintet várnak 2020 közepéig. A jegybank vizsgálja az eszközvásárlási program lehetőségét is, ami egy új program elindítására utal.

Európában továbbra is az egyik legnagyobb kockázat a **Brexit-kérdése**, kimenetele. Az újonnan megválasztott brit kormányfő, Boris Johnson az EU vezetőit próbálja meggyőzni

a Brexit megállapodás újratárgyalásáról. Jelenleg mindkét fél rendkívül kemény álláspontot vett fel, az EU nem hajlandó változtatni a Theresa May-jel kötött megállapodáson, Boris Johnson pedig ebben az esetben inkább a Hard Brexitet választaná. Kérdés, hogy melyik fél lesz az, aki előbb lesz hajlandó engedni álláspontjából. Az óra ketyeg, a kilépés jelenleg ismert időpontja: október 31. (eddig kaptak korábban halasztást a britek). Boris Johnson ígérete szerint nem lesz további halasztás, október végén a britek mindenképp elhagyják az EU-t.

A fejlett piaci részvényalapjaink júliusban ismét nyerők voltak, így a *Fejlett Világ Részvény eszközalap*, a *Külföldi OECD Részvény eszközalap* és a *Világmarkák Részvény eszközalap* és a *Delux Részvény eszközalap* is pozitívvá zárta ezt a kánikulai nyári hónapot.

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



FELTÖRFEKVŐ PIACOK – itt is romló várakozások

A **feltörekvő és fejlődő országok** átlagában 0,3 százalékponttal, 4,1 százalékra rontotta idei GDP-növekedési előrejelzését az IMF, a jövő évi adatot 0,1 százalékponttal, 4,7 százalékra gyengítette. Tavaly az ide sorolt országok összesített gazdasági növekedése 4,5 százalékos volt.

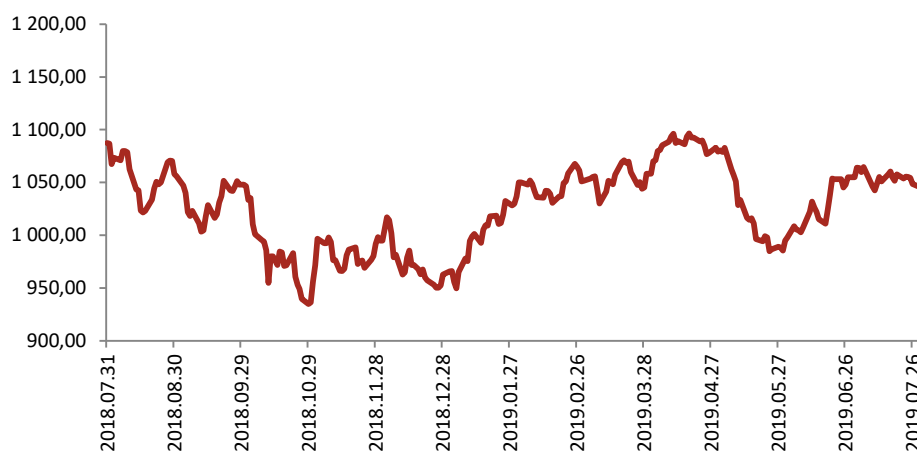
Indiában a Valutaalap idén 7 százalékos, jövőre 7,2 százalékos gazdasági növekedést vár a tavalyi 6,8 százalékos bővülést követően. Az idei és a jövő évre várt növekedési mértéket egyaránt 0,3 százalékponttal rontotta az IMF.

Az IMF **Kína** idei várható gazdasági növekedését 6,2 százalékra, a jövő évit 6 százalékra várja, mindkét évre 0,1 százalékponttal rontott áprilisi várakozásához képest. Kína

gazdasága tavaly 6,6 százalékkal bővült. Júniusban 3,1%-kal csökkent a kínai iparvállalatok profitja a tavalyi évhez képest. Ennek oka a lassuló globális kereslet és a magasabb adók. Az első félévben 2,4%-kal maradt el az összesített profit a tavalyi szinttől. A kínai jegybank vezetője szerint a kínai alapkamat megfelelő szinten van és annak meghatározásakor belső tényezőket vesznek alapul és nem fogják követni a Fed várható kamatvágását.

A feltörekvő piacokon befektető eszközalapjaink közül a *Fejlődő Világ Részvény eszközalap* júliusban pozitív eredményeket hozott befektetőinknek.

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



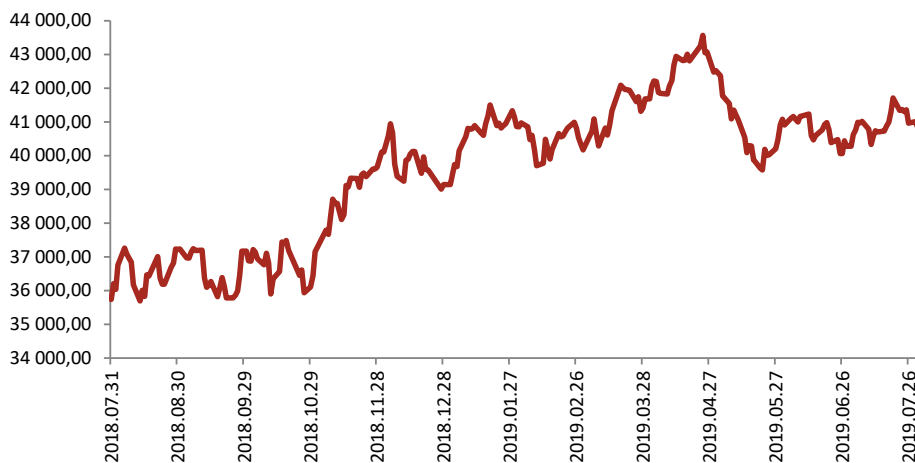
MAGYARORSZÁG – hazai piaci események

Nyugodtan pihenhettek, strandolhattak a BUX-befektetők júliusban, hiszen a hazai részvénytőzsde a 40.000-es bázisról szépen felgyalogolt a 42.000 pontos szint közelébe, majd ott megpihent és a 41-42 ezres szint között bolyongott békésen. A kötvénypiacon sem történt semmi, ami a nyugalom megzavarására alkalmas lenne így a nyári pihenőidőben: a 10 éves kötvényhozam enyhén mérséklődött, hó végére a 2,2-

2,3 %-os szinteknél pihent meg.

Össességében tehát jól jártak júliusban azok a befektetőink, akik a Generali eszközalapok közül a hazai instrumentumokba fektetőket választották, hiszen mind a *Hazai részvény*, mind a *Hazai kötvény* és a vegyes eszközalapok is nyereséget értek el.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

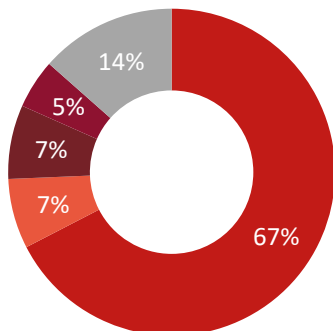


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

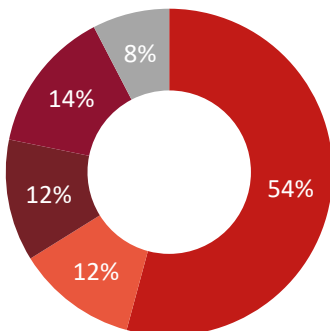
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

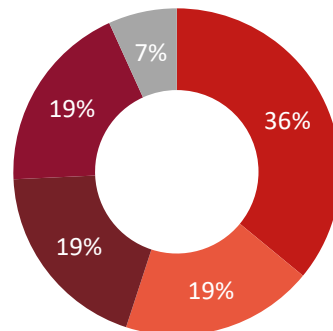
Horizont 5+ vegyes eszközalap



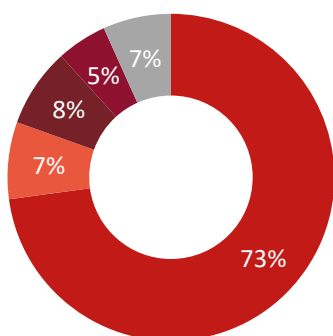
Horizont 10+ vegyes eszközalap



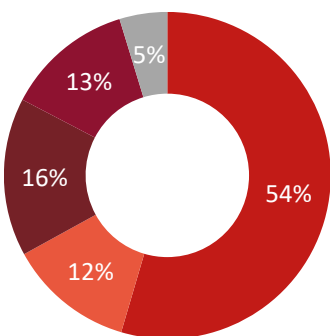
Horizont 15+ vegyes eszközalap



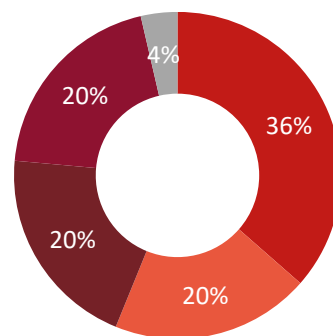
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



Mintaportfóliók

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

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.

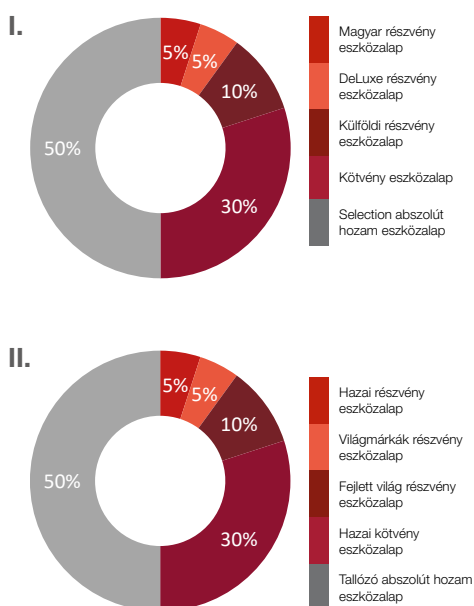
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

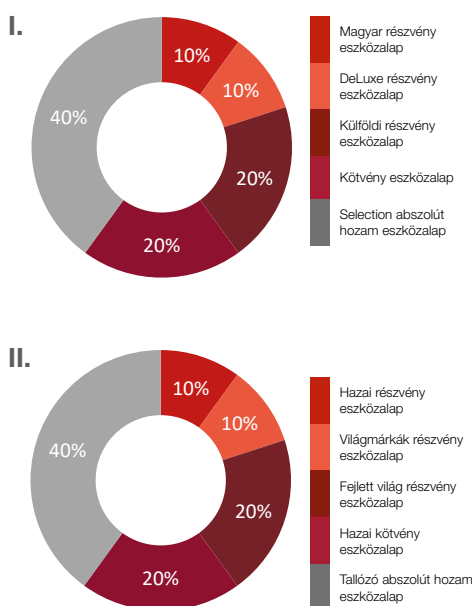
Kockázatvállaló mintaportfóliók

Amennyiben Ön hosszútávú 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.

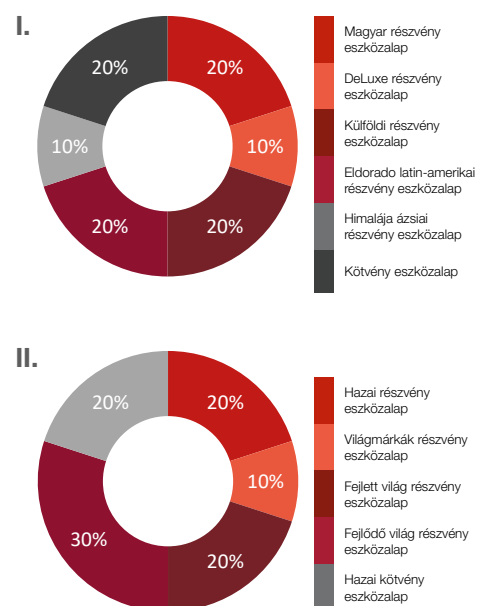
Kockázatkerülő mintaportfólió



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	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	2,61%	7,59%	15,67%	9,53%	9,88%	10,60%
Dinamikus Vegyes eszközalap	0,70%	3,46%	7,97%	4,34%	6,30%	4,14%
Eldorado eszközalap	1,06%	2,03%	-0,28%	7,26%	4,42%	-1,05%
Himalája eszközalap	-3,28%	-2,07%	6,80%	0,36%	5,80%	5,74%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	1,36%	2,67%	5,65%	3,92%	3,91%	3,26%
Konzervatív Vegyes eszközalap	2,20%	2,25%	4,17%	4,15%	2,18%	2,74%
Kötvény eszközalap	3,17%	2,19%	3,49%	5,51%	2,06%	3,14%
Külföldi részvény eszközalap	0,88%	5,11%	11,82%	3,94%	7,35%	6,29%
Likviditási eszközalap	-0,04%	-0,09%	-0,05%	-0,16%	-0,42%	0,00%
Magyar részvény eszközalap	-4,16%	-2,56%	-0,82%	14,19%	11,62%	15,45%
Navigáció 10+ eszközalap	1,61%	2,93%	6,42%	4,32%	4,08%	
Navigáció 15+ eszközalap	1,69%	4,00%	8,97%	5,36%	5,94%	
Navigáció 5+ eszközalap	1,00%	1,52%	3,47%	2,20%	1,84%	
New Europe eszközalap	7,12%	10,40%	12,53%	14,22%	11,78%	-0,48%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	-0,08%	0,49%	1,86%	0,46%	1,21%	2,09%
Vegyes I. eszközalap	0,47%	0,36%	1,75%	7,76%	4,72%	6,88%
Vegyes II. eszközalap	-1,93%	-1,24%	0,35%	10,86%	8,09%	11,09%

*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	1,71%	5,81%	12,29%	7,23%	8,38%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-2,15%	0,03%	3,73%	0,13%	2,95%
Hazai kötvény eszközalap	3,58%	2,65%	4,00%	6,83%	3,78%
Hazai részvény eszközalap	-3,81%	-2,36%	-0,51%	11,39%	5,39%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	2,38%	3,74%	7,50%	7,03%	6,45%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,01%	4,37%	9,45%	7,16%	7,87%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	2,76%	3,19%	5,72%	6,91%	4,95%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,05%	0,05%	0,15%	0,36%	0,12%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,22%	0,58%	1,99%	3,57%	3,46%
Világjáró kötvény eszközalap	3,31%	3,90%	6,27%	6,96%	4,94%
Világmarkák részvény eszközalap	2,82%	6,14%	13,48%	9,96%	11,25%

Quantis exkluzív eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-2,56%	-0,81%	4,31%	-0,96%	4,75%	3,75%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	0,13%	0,49%	-3,19%	5,75%	3,35%	-0,73%
Ázsiai ingatlan eszközalap	2,17%	0,52%	5,94%	8,12%	3,44%	4,73%
Euró Részvény eszközalap	-0,27%	3,39%	8,51%	2,75%	5,45%	4,42%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-2,19%	-1,00%	1,04%	0,71%	3,82%	1,78%
EuróKötvény eszközalap	2,24%	2,18%	2,84%	3,63%	0,02%	0,94%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	-0,42%	0,40%	1,86%	-1,49%	0,43%	0,22%
Olympic eszközalap	-0,57%	1,95%	7,52%	5,56%	6,97%	8,51%
Új Technológiák eszközalap	0,70%	7,05%	14,93%	14,62%	15,28%	15,41%

*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 - 1400 milliárd felett jár a MÁP + jegyzése

Számítani lehetett rá, hogy nagy siker lesz a sokak által már „szuperállampapír”-nak nevezett MÁP Plusz értékesítése, de valószínűleg így is sok szakembert lephetett meg a friss adat: július végére 1417 milliárd forintot ért el az új lakossági állampapír jegyzése. Az MNB becslése szerint a szuperállampapírban (és

prémium állampapírban) lejegyzett pénzek közel felét más állampapírokból csoportosították át az emberek, részben a lejáró, részben a visszaváltott pénzeket forgatták bele. Az ezen felüli összeg nagyjából egyenlő arányból érkezhettek befektetési alapokból, bankbetétekből és készpénzből. Ne feledjük viszont azt el, hogy nyugdíjbiztosítás kötésekor az állam +20%-os adójóváírással támogatja (130.000 Ft-os összegig éves szinten) a hosszú távon gondolkodó befektetőket.