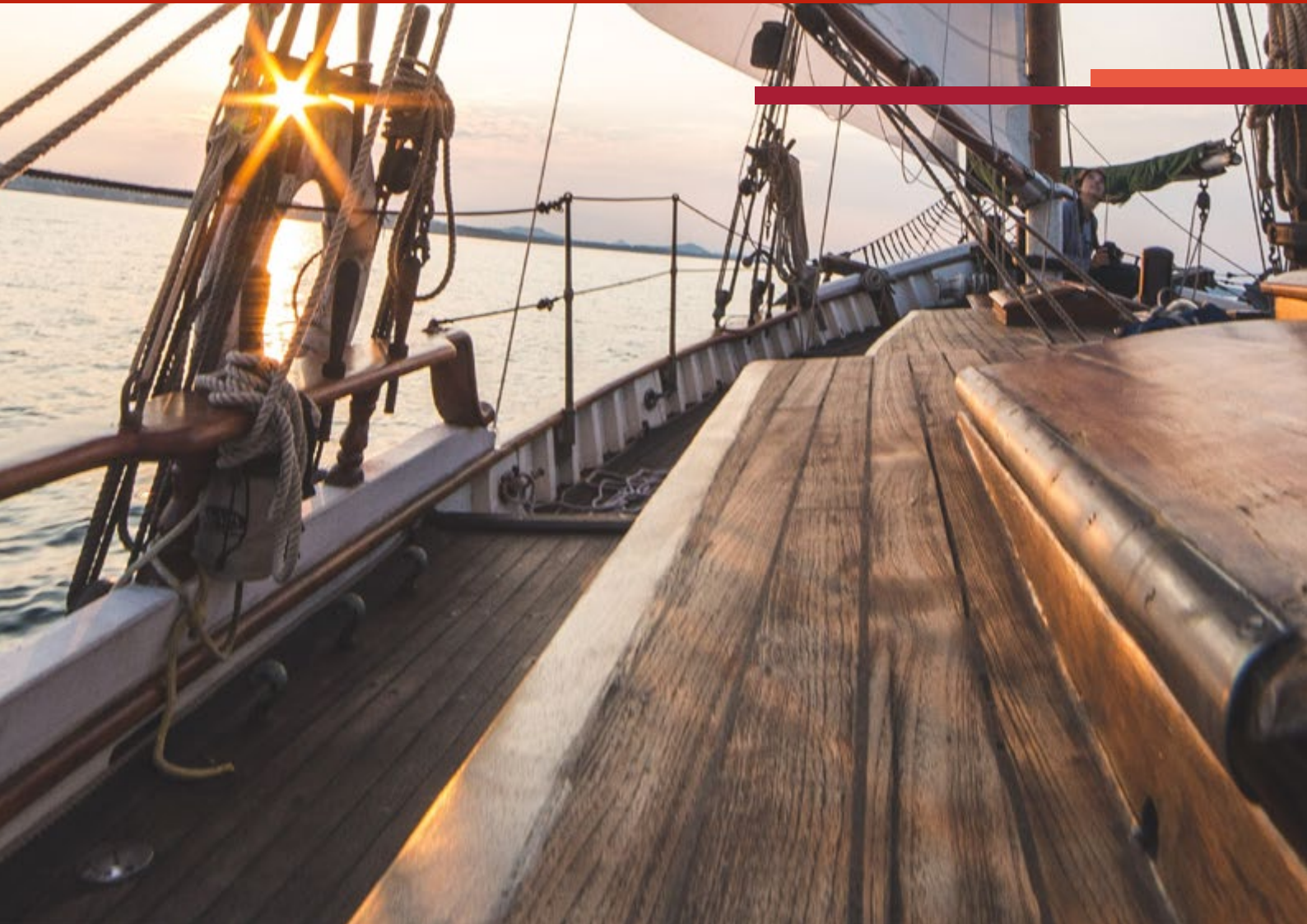


2019. szeptember

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Ismét az USA-Kína kereskedelmi csata volt a legfőbb mozgatórugó

Augusztus első napjaiban méretes zuhanás jellemezte az USA részvénypiacait, mely csökkenés átterjedt az európai és ázsiai vezető részvényekre is (ne csodálkozzunk ezen, hiszen a világgazdaság folyamatos globalizálódásának természetes velejárója, hogy a földrajzilag távol eső országok részvénypiacai egyre nagyobb összhangban mozognak, egyre erősebb a korreláció az egyes vezető tőzsdeindexek között). Egyes elemzői vélekedések szerint egyébként is itt volt az ideje a tőzsdei profitrealizálásnak, míg más elemzőházak szerint Trump lépése és a kereskedelmi tárgyalások negatívra fordulása hozta el az újabb részvénypiaci korrekciót. Mindenkit meglepett Donald Trump azzal, hogy szeptember elsejétől újabb importvámokat helyezett kilátásba Kínával szemben. Ez mindösszesen 300 milliárd dollárnyi kínai exportot érintene, amelyre eddig nem volt érvényben importvám. Ennek mértéke kezdetben 10% lenne, de újságírói kérdésekre Trump azt válaszolta, hogy a későbbiekben akár feljebb is mehet ez a adókulcs, amennyiben nem haladnak megfelelő tempóban a tárgyalások. Ezzel gyakorlatilag a teljes kínai exportra büntetővám lenne kivéve az USA részéről, így többek között az okostelefonok és laptopok is drágábban jutnának el az USA-ba. Trump egyrészt azzal indokolta a döntést Twitteren, hogy

Kína nem vásárolt az utóbbi időben olyan mennyiségű amerikai mezőgazdasági terméket, amit korábban megígért, miközben azt is kritizálta, hogy Kína nem tett érdemi lépéseket az USA-ba irányuló fentanyl export korlátozására, ami az USA-ban zajló ópiumkriszisnek az egyik fontos összetevője.

A valóság pedig az lehet, hogy nagy valószínűséggel nem tetszik neki a kínai időhúzás, és ezzel a lépéssel próbálta noszogatni a kínaiakat a mielőbbi egyezség felé. Mindenesetre Trump lépésére a hagyományos iparágakat is tömörítő vezető USA részvényindex, az S&P500 és a technológiai részvényeket tartalmazó Nasdaq is a korábbi kitörési szintjére esett vissza. Tény, hogy a lépés rossz pl. a németeknek is, akik erősen függenek a kínai megrendelésektől, de olyan irányú, ami remélhetőleg előbb hozhat egyezséget a két gazdasági nagyhatalom között. Augusztus közepére mindenesetre csillapodtak a kedélyek, és a részvénypiacok is beálltak egy „oldalazó”, nyaralós sávzásba, komolyabb elmozdulás nélkül.

Azért itthon sem volt eseménytelen az augusztus: a (külföldre induló) nyaralók nagy bánatára folyamatosan gyengült a forint, olyannyira, hogy történelmi mélypontra került az euróval szemben, amely 331 fölötti EUR/HUF értéknek felel meg.

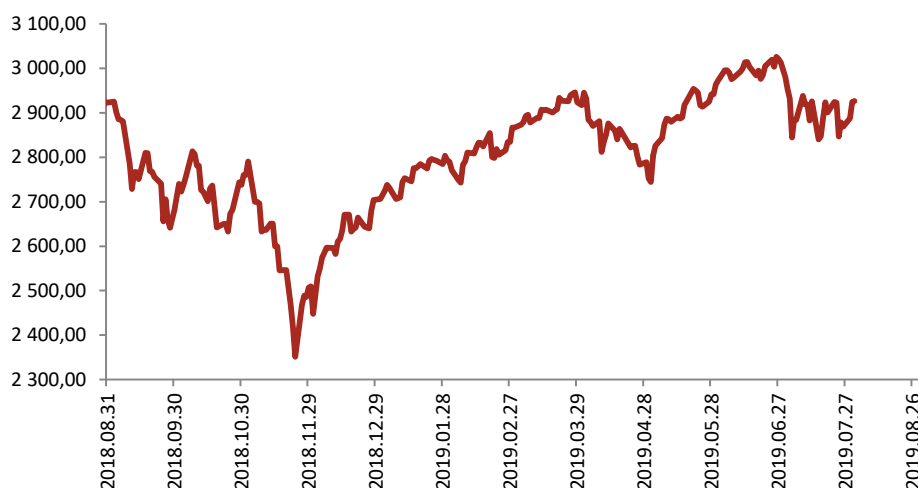
AMERIKA

A vártak megfelelően 164 ezer fővel bővült a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma az USA-ban júliusban, ami továbbra is egy relatíve feszes amerikai munkaerőpiacról tanúskodik.

Izgalmas piaci kép alakult ki augusztusban az USA kötvénypiacán, melyet ún. inverz hozamgörbének neveznek a pénzügyi elemzők. Az inverz hozamgörbe lényege, hogy a rövid (általában 2 éves vagy rövidebb) és a hosszú (jellemzően a 10 éves) kötvények másodpiaci hozamai közötti különbséget

méri. Az inverz hozamgörbe azt jelenti, hogy a befektetők magasabb hozamot kérnek a rövid távú, mint a hosszú lejáratú kötvényekért, ezzel azt jelezve, hogy súlyosabbnak látják a rövid távú kockázatokat, mint a hosszabb távúakat. Az elmúlt évtizedekben az inverz hozamgörbe előre jelezte egy közelgő válság/recesszió kialakulását, így most is érdemes ezt az indikátort komolyan venni.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

Nem túl jó hírek érkeztek Németországból sem: a német tőzsde (DAX) vezető vállalatai publikálták második negyedéves eredményüket. Árbevétel és eredmény tekintetében is minimális pozitív meglepetés mellett hozták a várakozásokat, de tavalyhoz képest csak az árbevétel tudott növekedni 4%-kal, az adózott eredmény viszont már csaknem 14%-kal visszaesett, vagyis látványos a profitmarzsok romlása. A legfontosabb európai tőzsdeindex, a DAX értéke augusztusban enyhe csökkenést mutatott.

Európában a politikai kockázatokat továbbra is komoly súllyal kell figyelembe venniük a befektetőknek: az olasz kormányválság mellett a BREXIT körüli egyre kuszább és bonyolultabb helyzet is borzolja a kedélyeket.

A fejlett piaci részvényalapjaink a nyár utolsó hónapjában - köszönhetően leginkább a gyenge forintnak - pozitív teljesítményt nyújtottak, így a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Külföldi OECD Részvény eszközalap és a Világmarkák Részvény eszközalap és a Delux Részvény eszközalap is nyereséget hoztak ügyfeleinknek.

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



FELTÖRFEKVŐ PIACOK – itt is romló várakozások

Piaci források szerint Kína kiadta az utasítást az állami tulajdonú vállalatoknak, hogy ne importáljanak több mezőgazdasági terméket az USA-ból. Ez egyfajta válaszlépésként értelmezhető az USA által kivetni tervezett újabb importvámokra, azonban könnyen elképzelhető, hogy ez még csak az első ilyen lépés és további kínai revans-lépések is jönnek még. Az újbóli bizonytalanság a kereskedelmi tárgyalások körül a kínai júanra is komoly nyomást helyezett, amivel az USD/CNY kurzus a válságot követően ismét 7 júan fölé ugrott, sőt augusztus végére a 7,2-es szintet tesztelte. Eddig Kína az utóbbi évek során rendre védte ezt a kritikus árfolyamszintet, most azonban úgy tűnik, hogy egyelőre nem lépnek közbe. A kínai jegybank a hírekre már közleményt is adott ki, miszerint az ok e mögött a kereskedelmi tárgyalások eskalálódása, és amennyiben szükséges, kész lépni a stabilitás fenntartása érdekében.

A Hang Seng tőzsdeindex relatív alulteljesítése a hongkongi tüntetések további eskalálódásának is köszönhető, miután a tüntetők több helyen megbénították a tömegközlekedést. A vasúti leállások mellett becslések szerint nagyjából 200 repülőgépjáratot is törölni kellett a mai napon.

A latin-amerikai piacon ismét Argentína borzolta/borzolja a befektetők idegeit. Bóvli kategóriába minősítette le Argentína rövid- és hosszú lejáratú állampapírjait a Standard&Poor's nemzetközi hitelminősítő, leginkább amiatt mert az argentin kormány bejelentette, hogy meghosszabbítja a helyi devizás kötvények lejáratú futamidejét (magyarul: nem tudja időben teljesíteni az adósságszolgálati kifizetéseit). Az argentin államcsőd természetesen a gazdaság problémáiból fakad: a rohamosan gyengülő peso árfolyam, az 50%-ot is meghaladó és növekvő infláció és egyre erősödő gazdasági visszaesés összességében kedvezőtlenül hatnak az adósságdinamikára, az adósságteher pedig agyonnyomja az országot. Emiatt az argentin pénzügyi piac rendkívül sérülékeny, a tőkekiáramlás intenzív és folyamatos.

Az argentin tőzsdeindex, a Merval értéke augusztus közepén összeomlott és hónapokon belül közel 50%-os (!) zuhanást szenvedett el. Ami jó hír, hogy a szomszédos brazil tőzsdeindexre nem terjedt át a pánik, az megúsza az augusztust minimális csökkenéssel.

A feltörekvő piacokon diversifikáltan befektető Fejlődő Világ Részvény eszközalap stagnált augusztusban, míg a latin-amerikai piacokra fókuszálva befektető Eldorádó és Amazonas eszközalapjaink árfolyamai kisebb veszteséget értek el.

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



MAGYARORSZÁG – hazai piaci események

Jó eredményekkel rukkolt elő a **MOL**: a 182,4 milliárd forint tisztított EBITDA-t ért el a második negyedévben, ami felette van a piac által várt 172,6 milliárdnak. A MOL eredményét hajtotta az erős üzemanyag kereslet és a szennyezett orosz kőolaj miatti regionális finomítói leállások, melynek hatására a nagykereskedelmi árretek erősek voltak, mindemellett a petrokémiai is kimagasló profitot hozott az olajvállalatnak.

Az **OTP Bank** az elemzői várakozásokat jócskán meghaladó, 105,4 milliárd forintos konszolidált adózott nyereséget ért el a második negyedévben. Ez jelentősen, 45%-kal meghaladja az előző negyedévit, és 18%-kal az egy évvel korábbit. 2019 első fél évében a bankcsoport adózott eredménye csaknem 178 milliárd forint volt, 15 %-kal több az egy évvel korábinál. Augusztus hónapot a BUX index csekély veszteséggel zárta. A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapok (Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.) augusztusban a BUX szolid mértékű erózióját követve enyhén csökkent.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

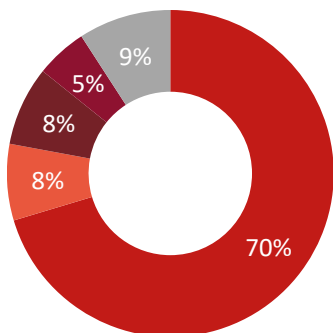


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

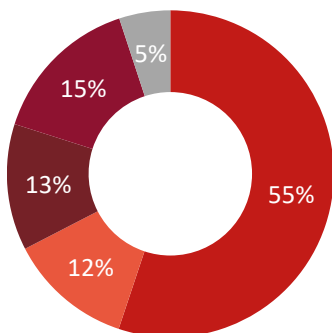
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

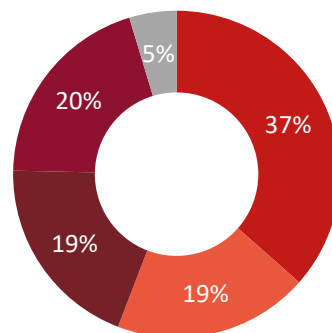
Horizont 5+ vegyes eszközalap



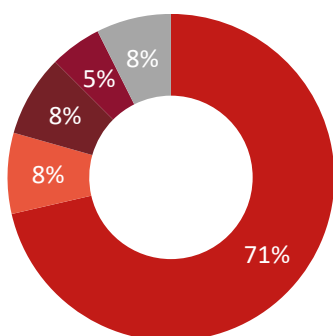
Horizont 10+ vegyes eszközalap



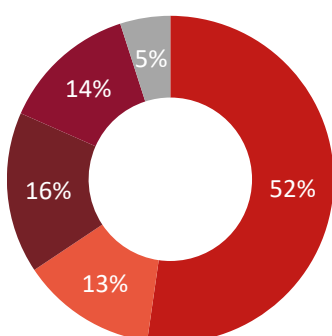
Horizont 15+ vegyes eszközalap



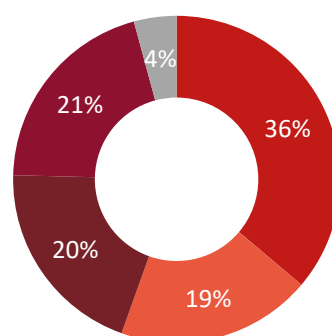
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



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.

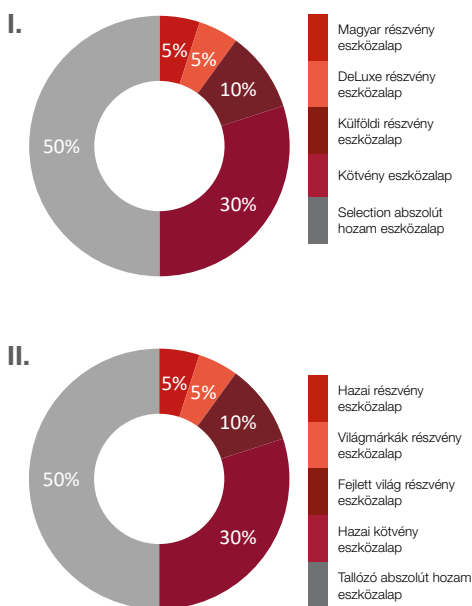
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

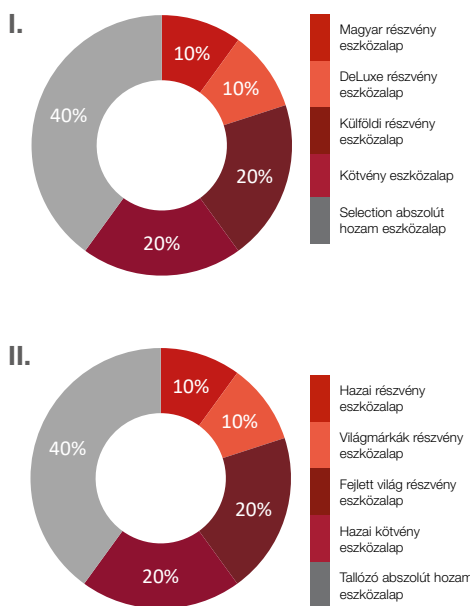
Kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

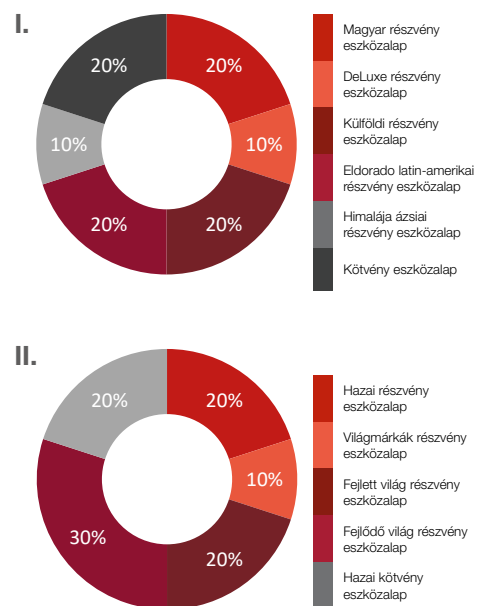
Kockázatkerülő mintaportfólió



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	6,95%	2,50%	12,36%	5,63%	10,26%	9,89%
Dinamikus Vegyes eszközalap	3,31%	-0,21%	5,27%	2,95%	6,16%	3,63%
Eldorado eszközalap	-1,75%	-3,61%	-2,39%	8,90%	2,90%	-3,14%
Himalája eszközalap	-2,55%	-5,76%	2,13%	-1,97%	4,38%	4,20%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	2,69%	0,89%	4,24%	3,36%	3,87%	2,94%
Konzervatív Vegyes eszközalap	2,85%	2,64%	4,15%	4,83%	2,35%	2,68%
Kötvény eszközalap	3,23%	4,41%	4,57%	7,24%	2,42%	3,39%
Külföldi részvény eszközalap	5,41%	0,65%	8,07%	2,60%	7,46%	5,76%
Likviditási eszközalap	0,00%	-0,04%	-0,01%	-0,13%	-0,41%	-0,02%
Magyar részvény eszközalap	-2,44%	-5,93%	-1,56%	8,14%	10,50%	14,70%
Navigáció 10+ eszközalap	3,56%	1,94%	5,48%	4,69%	4,29%	
Navigáció 15+ eszközalap	4,70%	1,93%	7,30%	5,77%	6,14%	
Navigáció 5+ eszközalap	1,85%	1,22%	3,04%	2,53%	1,97%	
New Europe eszközalap	4,05%	5,20%	11,52%	14,79%	11,14%	-0,98%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	0,77%	-0,13%	1,28%	0,81%	1,03%	1,80%
Vegyes I. eszközalap	1,09%	0,52%	2,09%	6,83%	4,59%	6,72%
Vegyes II. eszközalap	-0,73%	-2,88%	0,07%	7,38%	7,46%	10,62%

*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	5,66%	1,51%	8,91%	4,88%	8,47%
Fejlődő világ részvény eszközalap	1,35%	-3,52%	2,22%	0,40%	1,69%
Hazai kötvény eszközalap	3,28%	4,71%	4,94%	8,28%	3,97%
Hazai részvény eszközalap	-2,20%	-5,51%	-1,49%	6,10%	1,67%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	4,42%	3,02%	6,80%	7,53%	6,58%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	4,92%	2,37%	7,75%	7,46%	7,88%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	3,87%	3,77%	5,84%	7,84%	5,19%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,06%	0,07%	0,18%	0,36%	0,13%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,91%	0,43%	1,61%	3,95%	2,62%
Világjáró kötvény eszközalap	4,81%	4,17%	6,20%	7,78%	5,12%
Világmarkák részvény eszközalap	8,20%	4,27%	12,58%	8,17%	12,97%

Quantis exkluzív eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	1,92%	-5,46%	-0,51%	-3,57%	3,54%	2,27%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-3,13%	-5,46%	-6,04%	7,75%	1,22%	-2,61%
Ázsiai ingatlan eszközalap	1,37%	0,72%	3,84%	8,13%	3,38%	4,01%
Euró Részvény eszközalap	3,88%	-1,60%	3,79%	1,87%	4,92%	3,93%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-1,24%	-5,95%	-3,05%	-0,56%	2,35%	0,65%
EuróKötvény eszközalap	2,69%	3,13%	3,99%	5,25%	0,34%	0,95%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,36%	-0,65%	0,49%	-1,78%	0,33%	0,23%
Olympic eszközalap	3,51%	-2,05%	2,76%	3,39%	6,41%	7,18%
Új Technológiák eszközalap	7,02%	-1,58%	7,99%	8,56%	13,75%	14,33%

*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 - Marihuánába is befektethetünk ma már

Számos érdekes, izgalmas befektetési lehetőség található meg a világban, de az elmúlt néhány év egyik igazán nagyot durrant sztorija nem más, mint a marihuána (más néven kannabisz) befektetés. Bár a világ számos országában komoly politikai viharokat és társadalmi konfliktusokat kavart a marihuána legalizálása vs. tiltása, ettől függetlenül egyre több ország (és amerikai állam) dönt úgy, hogy legalizálja a kannabisz fogyasztást vagy orvosi célra (pl. Mexikó, Németország,

Ausztrália), vagy akár rekreációs céllal is (pl. Kanada). Mindennek köszönhetően a legálisan elérhető marihuána iránt kereslet jelentős növekedését prognosztizálhatjuk a jövőben. És hát tudjuk jól, hogy a kereslet nagy arányú megugrása - ceteris paribus - jelentős áremelkedést generálhat a piacon, így erre spekulálva nyereséget érhet el akár egy kisbefektető is. Hogyan lehet ebből részesedni? Akár úgy, hogy megvesszük egy marihuána termesztésre/feldolgozásra szakosodott vállalat részvényét (pl. Tilray, Canopy Growth), de vannak már erre szakosodott speciális befektetési alapok (un. ETF-ek) is.

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 időszereiségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért.