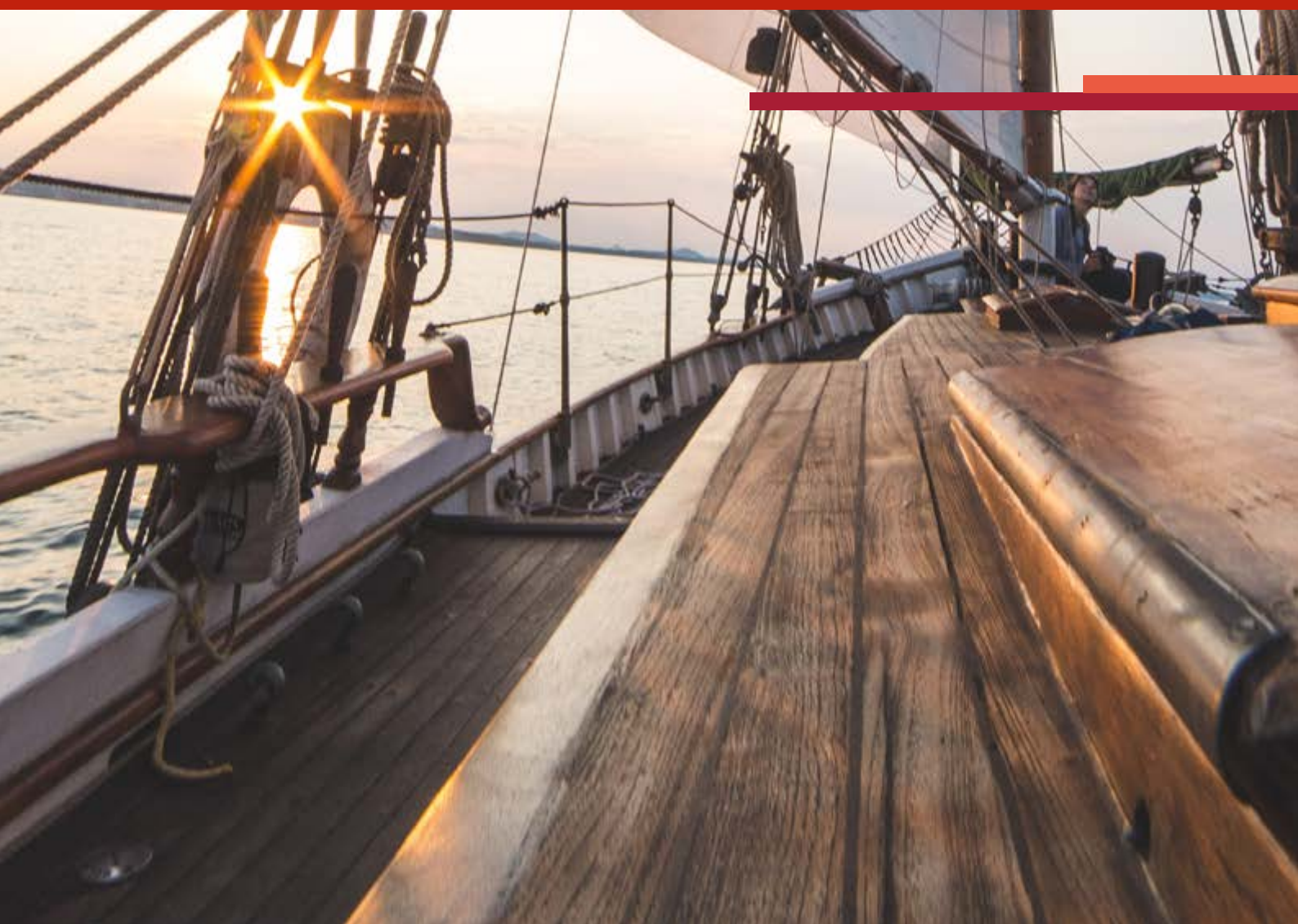


2019. október

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



# Ismét az optimizmus volt az úr szeptemberben

Az augusztus közepi mélypontokhoz képest újra az optimizmus jellemezte a világ vezető részvénypiacait, visszatértek a vevők a parkettekre és fittyet hánytak az egyre sűrűsödő világgazdasági növekedési aggodalmakra is.

A befektetői optimizmus ellenére a világgazdaság globális összképe romlik: az idén várhatóan hétévi mélypontra lassul a világgazdaság növekedése, és jövőre tovább gyengül leginkább az amerikai-kínai kereskedelmi viszály eszkalációja miatt - áll a Fitch Ratings elemzőcég legfrissebb anyagában. A nemzetközi hitelminősítő tanulmányában közölte, hogy 2019 egészére 2,6 %-os növekedést vár a világgazdaságban a tavaly mért 3,2 százalék után. A tavalyhoz mért 0,6 százalékpontos éves összevetésű idei globális lassulás a legnagyobb mértékű lesz azóta, hogy a recessziós időszakot követő 2010-es megugrás után 2011-ben stabilizálódott a világgazdaság növekedési üteme. A Fitch Ratings 2020-ra 2,5 %-os globális növekedést vár. A cég közölte: az idei és a jövő évi növekedési prognózisuk egyaránt 0,2 százalékponttal alacsonyabb a júniusban összeállított előző előrejelzésénél, azaz pesszimistábban látják a jövőt.

A világgazdaságban jelenleg öt olyan sokkhelyzeti fejlemény azonosított, amelyek - vagy amelyekből néhány - együttesen akár recesszióba is sodorhatják a világgazdaságot: az olajárak meredek emelkedése, a részvénypiaci árfolyamok ugyancsak meredek ívű zuhanása, a banki hitelezés feltételeinek szigorodása, pénzügyi sokkhelyzet kialakulása a feltörekvő térségben és a kereskedelmi feszültségek eszkalálódása. Ezen kockázati tényezők egyenként még mindig nem sodornák recesszióba a világgazdaságot, ha azonban e tényezők egyes kombinációi egyszerre hatnak, az már elég lenne a globális recesszió előidézéséhez.

# AMERIKA

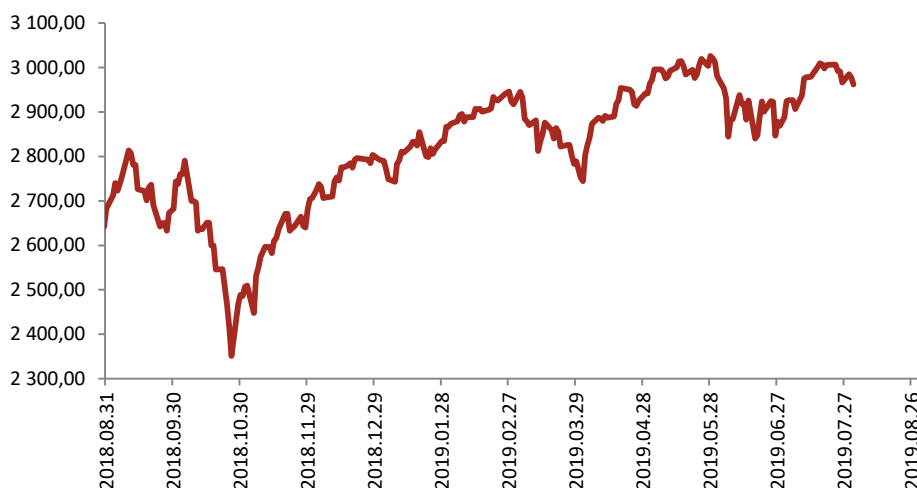
Mozgalmas szeptemberi hónapon vagyunk túl: a világban több olyan politikai esemény is történt, amely máskor megijeszti a befektetőket, akik általában nem szeretik a bizonytalanságot, most azonban nyoma sem volt ijedelemnek, sőt inkább a vevők voltak fölényben. Mindeközben a legnagyobb jegybankok újra lazításba kezdtek, és ez viszont annál inkább hatott a tőzsdékre (ahogyan ezt már a korábbi években is tapasztalhattuk). Az Európai Központi Bank (EKB) csökkentette az egynapos kamatrátát és újraindítja az eszközvásárlási programját, az amerikai FED pedig 25 bázis ponttal csökkentette az alapkamatot, amely így 2,00%-os szinten áll.

2016 augusztusa óta először esett 50 pont alá az ISM feldolgozóipari indexe az USA-ban és jelzett ezzel kontrakciót. Az index 49,1 pontra esett a várt 51,3 és az előző havi 51,2 ponttal szemben. Ezzel folytatódott az utóbbi hónapok csökkenő trendje a mutatóban. Leginkább az új export megrendelések volumene mutatott nagy visszaesést, ami részben a kereskedelmi háború körüli bizonytalanság

számlájára írható. Az 50 pont alatti ISM mutató azonban még nem feltétlenül vészjósló jel, a múltban 43 pont alatti értékek voltak jellemzőek a recesszióra.

A Fed elnöke ismét elmondta, hogy a jegybank megteszi azt, ami szükséges ahhoz, hogy tovább tartson a gazdasági fellendülés a tengerentúlon, melyet sokan úgy értelmeznek, hogy rövidesen következhet egy újabb kamatcsökkentés. Egy esetleges recesszióról Powell azt mondta, hogy a Fed se nem jelez előre, és nem is vár recessziót az USA-ban, azt azonban elismerte, hogy a kereskedelmi háború okozta bizonytalanság miatt egyre több vállalkozás halasztja el beruházásait, ami fontos lefelé mutató kockázatnak tekinthető. Ismét „üzent” a Fed-nek Donald Trump a twitteren, ezúttal már addig jutott, hogy zero vagy annál is alacsonyabb alapkamatot követelt. Szerinte itt az alkalom arra, hogy érdemben csökkenjen az amerikai államadósság kamatterhe, amit ki kell használni. A Fed egyelőre határozottan ellenáll az elnök nyomásának, ami a jövőben is minden bizonnyal fennmarad.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# EURÓPA

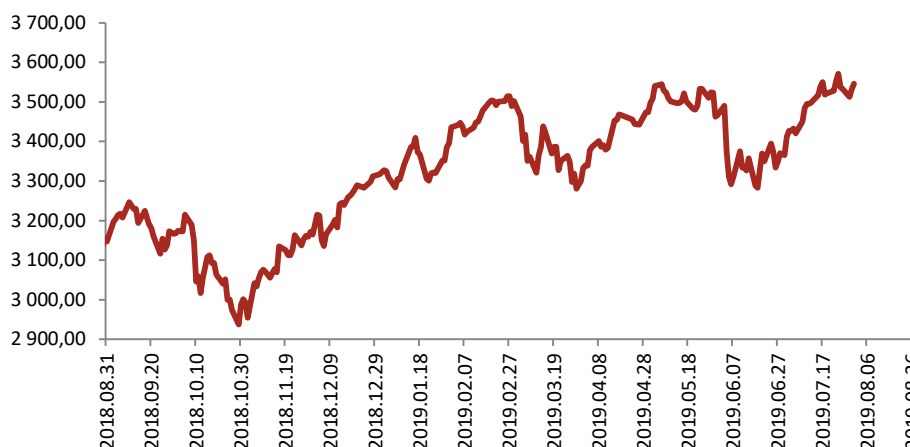
Európában még mindig a BREXIT jelene és jövője az, ami leginkább aggasztja a befektetőket, de valljuk be, hogy a BREXIT-körüli zűrzavaros politikai helyzetet már egyre kevesebben értik, ráadásul mire megértenék azt, újra megváltozik a felállás... Mindenesre a feszültség fokozódik a témában.

A német iparszövetség friss előrejelzése szerint a német GDP 0,5%-kal növekedhet az idei évben. Ez nagyjából megfelel a 0,6%-os piaci konszenzusnak. Júniusban még jóval optimistább volt a szövetség, 1,0%-os növekedésre számítottak, most viszont már a gazdaság stagnálását is elképzelhetőnek tartják Hard Brexit esetén.

A főbb amerikai tőzsdeindexek szeptember hónap folyamán eddigi abszolút csúcsaik közelébe emelkedtek vissza, de a jelentősebb európai indexeknél is 5-8 százalékos emelkedés mutatkozott.

A fejlett piaci részvényalapjaink szeptemberben 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



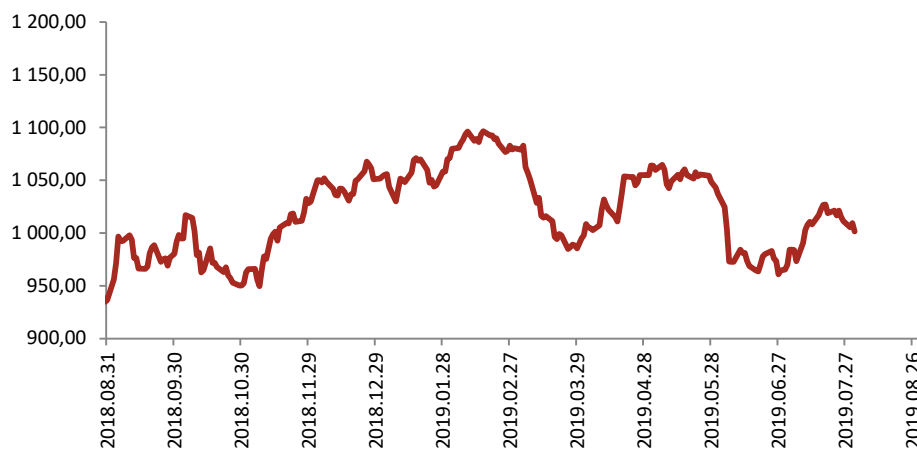
## FELTÖRFEKVŐ PIACOK – unalmas már, de még mindig a kereskedelmi háború a vezérerő

A Fitch Rating az eddigi 6 százalékról 5,7 százalékra rontotta a kínai gazdaság jövő évi növekedésére adott becslését, mely az ázsiai mamutgazdaság lassulását erősíti.

Kínából újabb erőteljes üzenet érkezett, mely szerint a hitelezés élénkítése érdekében a közeljövőben csökkenthetik a bankok kötelező tartalékrátáját. Korábban a középtávú kamatok csökkentésére vonatkozó javaslatok szivárogtak ki, vagyis elég egyértelmű, hogy Kínában monetáris lazításra készülnek a gazdaság támogatása érdekében.

A Fitch hitelminősítő 1995-óta először minősítette le Hongkongot: korábbi „AA+” besorolást egy fokozattal, „AA” minősítésre csökkentették, ráadásul negatív kilátásokat fogalmaztak meg (ez még azért így is elég stabil kategória). A hitelminősítő a lépést a politikai felfordulással (sorozatos tüntetések) indokolta, az ugyanis tőkeáramlást és a befektetések visszaesését okozta. Ráadásul az üzleti és szabályozói környezet stabilitása is megkérdőjeleződött. A feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető Fejlődő világ részvény eszközalapunk enyhe nyereséggel végzett szeptemberben.

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



# MAGYARORSZÁG – hazai piaci események

Erős hónapon van túl a Budapesti Értéktőzsde: a BUX 2 százalékkal emelkedett 39 794-ről 40 601 pontig. A forgalom 176 milliárd forint volt, egy kereskedési napra vetítve ez 8,4 milliárdos forgalomnak felel meg. A forgalom több mint felét most is az OTP részvénye adta, a bankpapír 6,5 százalékkal került feljebb, 12 010-ről 12 790 forintra. A MOL 2 százalékkal csökkent 2890 forintra, a Richter 1,1 százalékkal került lejjebb

4970 forintra, míg a Magyar Telekom 4 százalékkal drágult 440 forintra.

A kötvénypiacon a hónap elején még az augusztusi hozamemelkedés volt érezhető, de a hónap második felében a 10 éves hosszú hozamok ismét a 2%-os szint alá csökkentek.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.) szeptember hónapban a BUX index szolid mértékű nyereségét „másolva” emelkedést mutattak.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

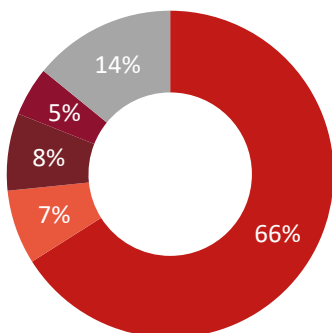


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

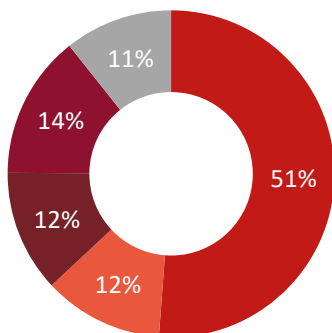
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

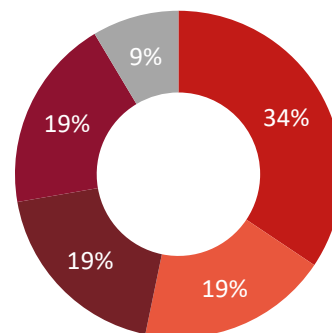
Horizont 5+ vegyes eszközalap



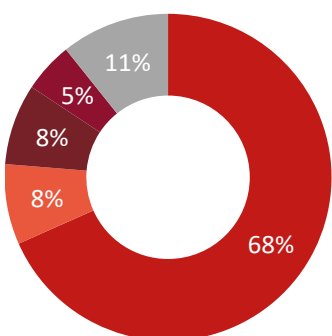
Horizont 10+ vegyes eszközalap



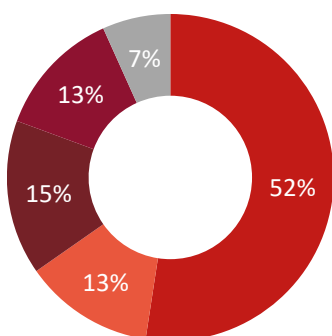
Horizont 15+ vegyes eszközalap



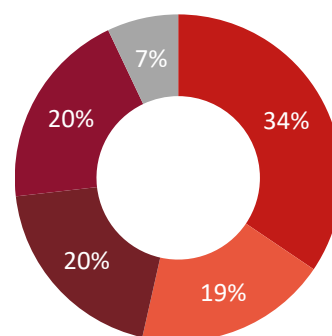
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap

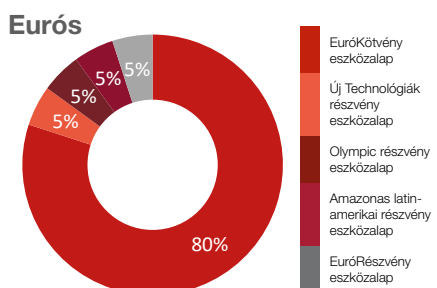
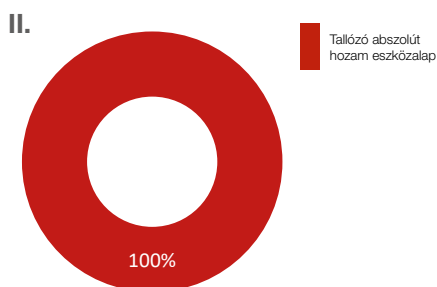
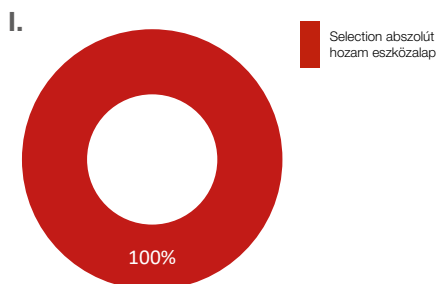


# Mintaportfóliók

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

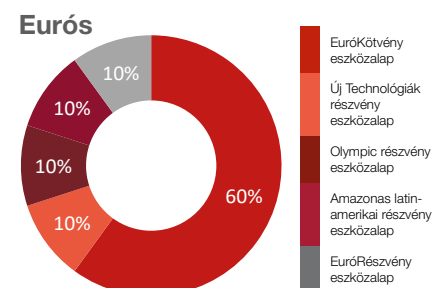
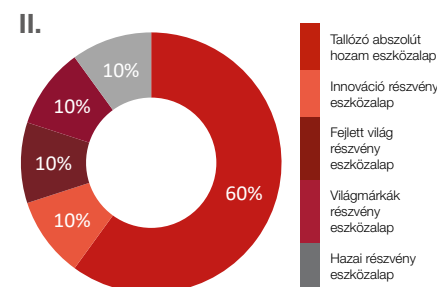
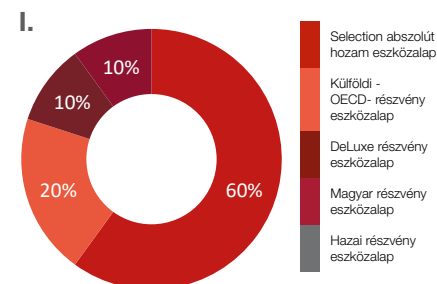
## Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.



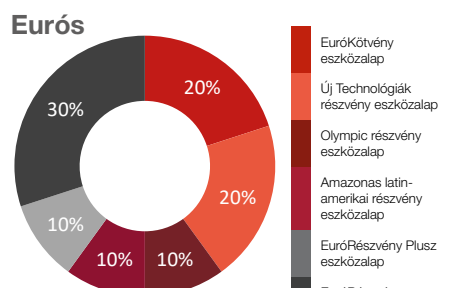
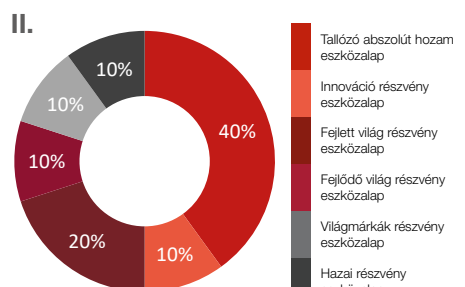
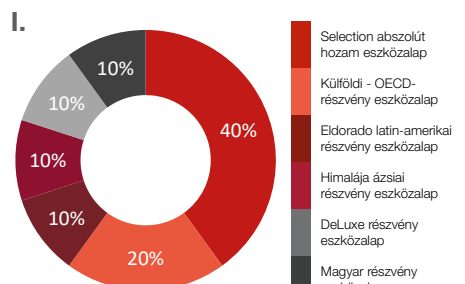
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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 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.



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
DeLuxe részvény eszközalap	4,45%	7,74%	8,95%	7,39%	10,90%	10,82%
Dinamikus Vegyes eszközalap	3,31%	5,57%	5,23%	6,33%	7,16%	4,20%
Eldorado eszközalap	-0,30%	1,51%	1,14%	9,71%	4,63%	-0,90%
Himalája eszközalap	1,42%	1,55%	-0,38%	6,79%	5,91%	4,89%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	2,35%	4,15%	3,74%	5,51%	4,38%	3,25%
Konzervatív Vegyes eszközalap	2,17%	3,52%	3,25%	5,86%	2,48%	2,75%
Kötvény eszközalap	2,28%	3,43%	3,29%	7,43%	2,24%	3,37%
Külföldi részvény eszközalap	5,43%	7,83%	8,59%	6,66%	9,04%	6,39%
Likviditási eszközalap	0,04%	0,01%	-0,08%	-0,17%	-0,41%	-0,04%
Magyar részvény eszközalap	1,23%	-0,90%	-2,57%	10,41%	11,59%	15,00%
Navigáció 10+ eszközalap	3,22%	4,82%	4,78%	6,76%	4,77%	
Navigáció 15+ eszközalap	4,24%	6,51%	6,49%	8,79%	6,89%	
Navigáció 5+ eszközalap	1,58%	2,52%	2,50%	3,64%	2,20%	
New Europe eszközalap	3,93%	7,81%	12,50%	14,57%	12,73%	0,84%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	1,13%	1,64%	1,18%	1,54%	1,21%	2,00%
Vegyes I. eszközalap	1,77%	1,73%	0,94%	7,72%	4,85%	6,75%
Vegyes II. eszközalap	1,51%	0,36%	-1,02%	8,96%	8,13%	10,78%

\*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	6,31%	7,97%	9,10%	8,37%	8,16%
Fejlődő világ részvény eszközalap	1,94%	4,05%	1,17%	4,19%	2,14%
Hazai kötvény eszközalap	2,46%	3,76%	3,84%	8,58%	3,25%
Hazai részvény eszközalap	1,23%	-0,80%	-2,44%	8,24%	3,44%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	3,86%	5,78%	5,93%	9,42%	5,97%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	4,61%	6,89%	7,12%	10,28%	7,42%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	3,28%	4,75%	5,05%	9,00%	4,44%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,12%	0,10%	0,11%	0,28%	0,12%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,22%	1,49%	1,36%	4,47%	2,27%
Világjáró kötvény eszközalap	4,02%	5,93%	6,06%	9,09%	4,83%
Világmarkák részvény eszközalap	8,04%	9,75%	10,42%	11,09%	12,88%

### Quantis exkluzív eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	1,25%	4,80%	-0,84%	0,16%	3,94%	3,29%

### Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-3,42%	-0,91%	-2,53%	6,51%	2,40%	-1,09%
Ázsiai ingatlan eszközalap	0,06%	1,93%	0,48%	11,86%	3,50%	4,57%
Euró Részvény eszközalap	2,25%	5,36%	4,58%	3,98%	6,03%	4,24%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-2,06%	0,78%	-2,92%	1,47%	2,77%	1,10%
EuróKötvény eszközalap	1,30%	2,36%	2,64%	4,95%	0,16%	0,83%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,19%	0,51%	0,42%	-1,76%	0,49%	0,22%
Olympic eszközalap	2,55%	5,01%	2,83%	4,99%	7,31%	7,24%
Új Technológiák eszközalap	5,91%	9,92%	8,26%	12,96%	14,54%	14,95%

\*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.

THE  
BILLIONAIRES

## TUDTA-E?

Kép forrása: Forbes

**Érdekességek a pénzvilágból -  
a világ leggazdagabbjai 2019**

A Forbes magazin szokásához híven ismét összeállította a világ leggazdagabb embereinek listáit, ahol számos szempont alapján rangsorolják a dúsgazdagokat. Vagyon alapján az első helyezett Jeff Bezos (Amazon, 131 Mrd USD), második helyen Bill Gates (Microsoft, 96,5 Mrd USD), míg a harmadik helyen Warren Buffet (Berkshire, 82,5 Mrd USD) áll. A legfiatalabb milliárdos - aki saját erőből vált azzá - Kylie Jenner (21 éves, 1 Mrd USD) médiaszemélyiség, modell. A teljes toplistán

az első tizennégy helyen férfi-milliárdosokat találunk kizárólag, míg az első hölgynek a 15. helyre sikerült elérnie. Ő nem más, mint Françoise Bettencourt, akinek mesés vagyona abból származik, hogy ő az egyik örökösnoje a patinás L'oreal cégcsoportnak.