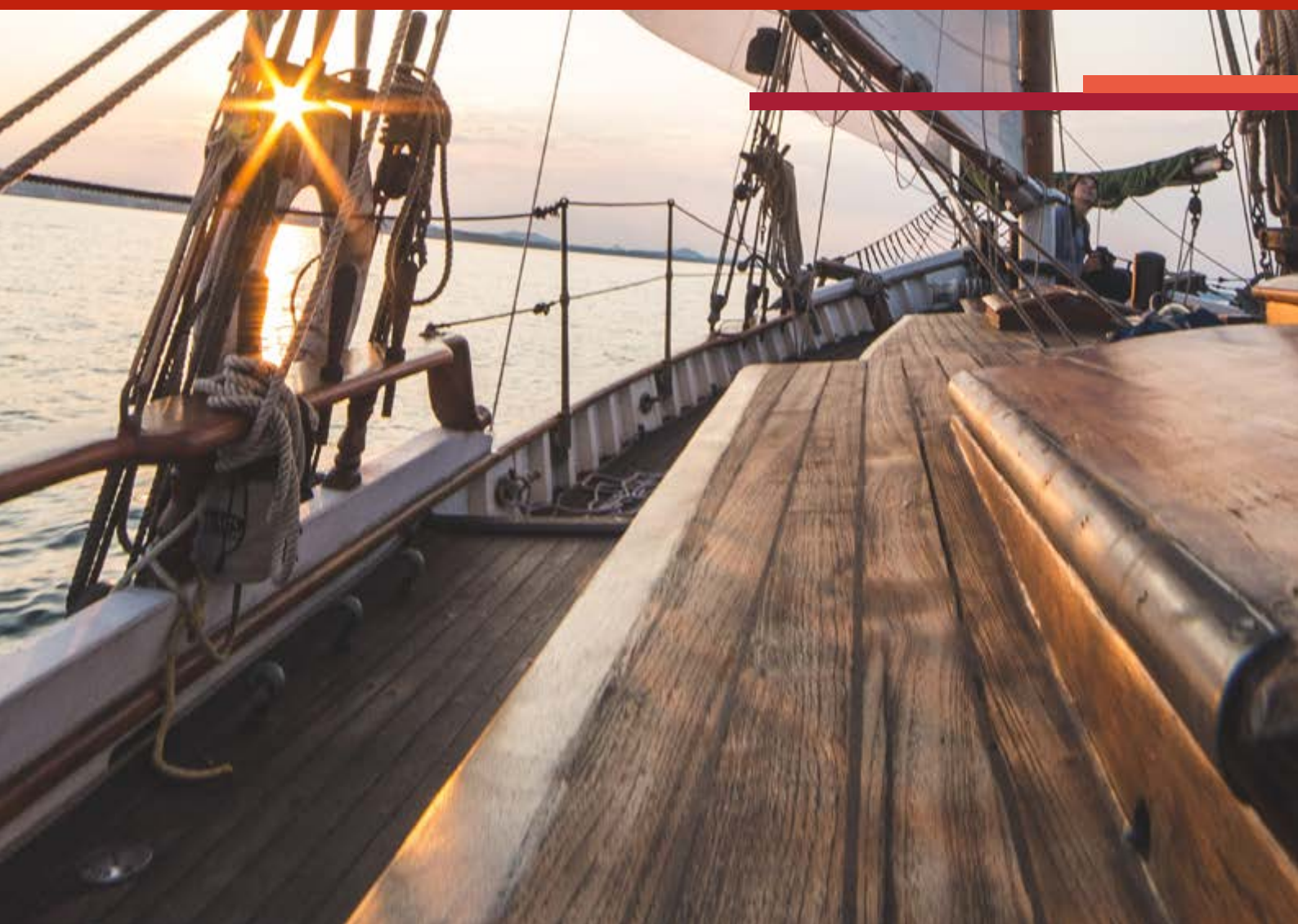


2019. december

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Romló kilátások, mégis csúcsra járó tőzsdék

Rontotta idei világgazdasági növekedési előrejelzését a párizsi székhelyű Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) legfrissebb prognózisában. Az OECD - évente kétszer kiadott - előrejelzésében, a májusban várt 3,2 %-ról 2,9 %-ra mérsékelte az idei és 3,4 %-ról 2,9 %-ra a jövő évi világgazdasági növekedést (tavaly a globális GDP 3,5 százalékkal bővült). A jelentés szerint a globális gazdaság növekedése fokozatosan csökken, a kereskedelmi forgalom lassul, a beruházások érezhetően mérséklődnek, romlik az üzleti és a fogyasztói bizalom és kedvezőtlen hatással van a világgazdaságra a politikai bizonytalanság. Ugyanakkor a munkaerőpiaci körülmények javulnak, összességében mérséklődik a munkanélküliség.

Az elmúlt időszakban szinte hozzászokhattak a befektetők, hogy a sajtóból, elemzésekből bár azt olvashattuk ki, hogy lassul a világ gazdasága, számos jel mutat az elmúlt tíz éves nagy menetelés fékeződésére, de ezzel párhuzamosan a részvénypiaci árfolyamok - kisebb korrekciós időszakoktól eltekintve, ami teljesen normális - folyamatos rekordöntésben vannak. Érdekes piaci kép ez, ahol a befektetési elemzők, szakértők sokszor óvatosak, bizonytalanok, miközben a valós piaci kép full-optimista hangulatot tükröz.

AMERIKA – A munkaerőpiac egyelőre masszívan erős

Bombaerős munkaerőpiaci adatot közölt az USA: a várt 180 ezerrel szemben 266 ezerrel (!!)

bővült a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma az USA-ban novemberben, így ezzel komoly pozitív meglepetést okozott az adat. A munkanélküliségi ráta 3,5%-ra esett a korábbi és a várt 3,6%-ról, az átlagos órabérek pedig 3,1%-kal emelkedtek az előző havi 3%-kal szemben. Mindez azt jelzi, hogy az ipar idei komolyabb lassulása az USA-ban nem igazán befolyásolja egyelőre negatívan a gazdasági összképet, sőt más szektorokban kifejezetten jók a tendenciák.

Lassul az USA gazdasága az OECD előrejelzése szerint: az Egyesült Államok gazdasági növekedése tavaly 2,9 % volt. Az OECD májusban az idei évre 2,8 százalékot várt, amit most 2,3 %-ra rontott, a jövő évit pedig 2,3 százalékról 2 százalékra csökkentette. 2021-ben várhatóan 2 %-kal nő az amerikai GDP az előrejelzés szerint.

Továbbra is az USA/Kína kereskedelmi háború témája van a célkeresztben: sajtóértesülések szerint egyre közelebb kerülnek a felek egy potenciális részleges megállapodáshoz, annak ellenére, hogy számos esetben negatív volt az amerikai fél részéről a retorika. A felek továbbra is az eltörlésre kerülő importvámok mértékén alkudoznak, valamint azon, hogy Kína miként tudja majd garantálni azt, hogy több mezőgazdasági terméket vásárol az USA-tól, hiszen ez sarokköve az amerikai feltételeknek. A források szerint az amerikai fél arra számít, hogy december 15-e előtt létrejöhet a megállapodás, mely - bár elég valószínű forgatókönyv - további tőzsdei pozitív hatásokkal járhat az év végi kereskedési napokon. November végére újabb rekordokat döntött meg az USA részvénypiaca, ahol a legjelentősebb S&P500-as tőzsdeindex átlépte a 3.150 pontos szintet.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA – Bizakodásra adnak okot a javuló beszerzési-menedzser indexek

Pozitív képet mutatnak a novemberi beszerzési menedzser indexek felülvizsgált adatai Európában. A végleges novemberi adatok alapján mind a német mind az eurózónás feldolgozóipari és szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexet is felfelé módosították. Az igazsághoz az is hozzátartozik, hogy az olasz és a francia indexeket lefelé kellett korrigálni, de az összkép még ezzel együtt is pozitív maradt.

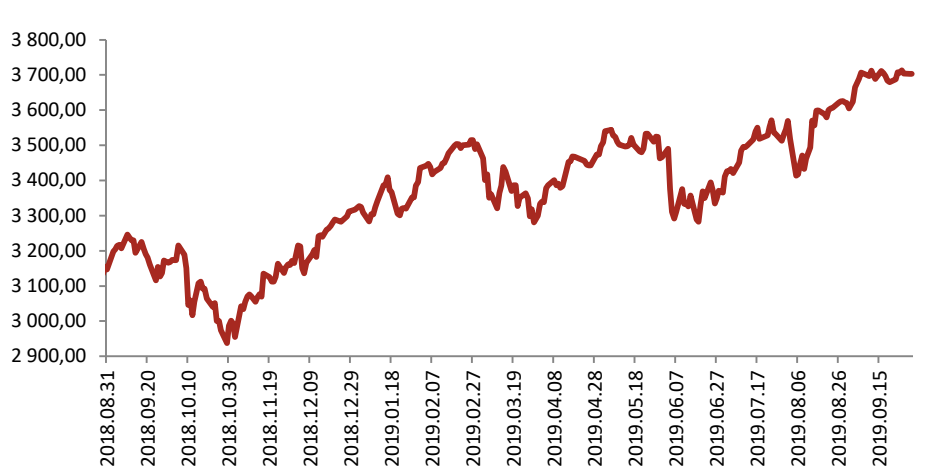
Nem túl bizakodók egyelőre a német vállalatok: az export és az ipari termelés csökkenésére, a foglalkoztatás növekedésének a megtorpanására számít a német vállalatok többsége 2020-ban az Institut der deutschen Wirtschaft (IW) gazdaságkutató intézet prognózisa alapján. Hasonló mértékűen pesszimista kilátásokra legutóbb hét évvel ezelőtt volt példa. A megkérdezetteknek közel egyharmada számít a termelés csökkenésére 2020-ban, a legnagyobb arányban az alapanyagokat termelő, például a vegyipari vállalatok, illetve az exportkeresletnek erősen kitett, a beruházási javakat gyártó gépipari vállalatok körében. Összességében azzal együtt is, hogy Németországban 2005 óta a nemzetközi pénzügyi és gazdasági válság dacára is 5,5 millió munkahely létesült, 2020-ban a felmérésbe bevont vállalatok 29 %-a már leépítéseket tervez.

Novemberben kicsit túlszaladt az EKB az eszközvásárlással, hiszen a terv szerinti 20 milliárd euró helyett 24 milliárd euró értékben vásárolt eszközöket. Ennek oka, hogy az eszközvásárlás üteme decemberben lassulhat a piacok ünnepi időszakokra jellemző alacsony likviditása miatt. Előrejelzések szerint decemberben kisebb, mintegy 14-16 milliárd euró értékben vásárolhat eszközöket az EKB, de januártól ismét teljes sebességre kapcsolhat majd a program.

A vezető európai részvényindexek közül a német DAX novemberben ismét átlépte a 13.000 pontot, ezzel megközelítve valaha elért legmagasabb szintjét, míg a francia CAC40 index újabb csúcstól állított be a hónap közepén.

A fejlett piaci részvényalapjaink a szárnyaló USA és európai részvénytőzsdéknek hála kiválóan szerepeltek novemberben: a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Külföldi OECD Részvény eszközalap a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap is jelentős nyereséget ért el a hónapban.

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



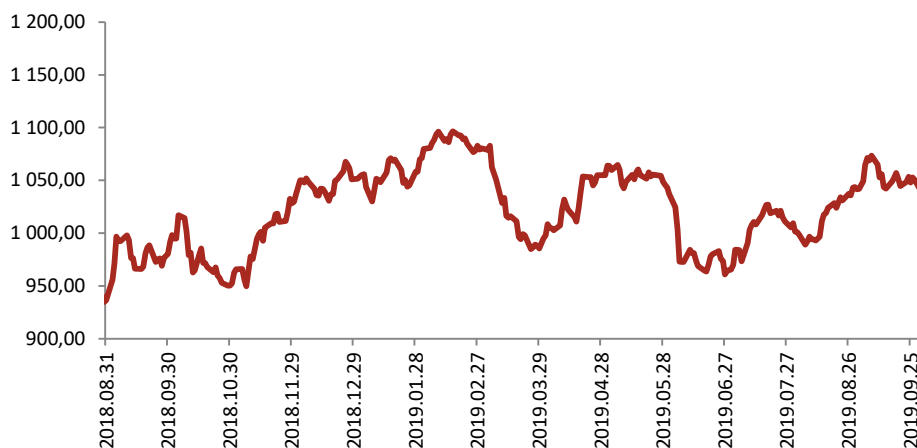
FELTÖREKVŐ PIACOK

Kínában is lassul a GDP-növekedés a tavalyi 6,6 százalék bővülés után. Az OECD legfrissebb gazdasági előrejelzésében megerősítette az idei évre szóló 6,2 %-os becslését. A jövő évi ütemet azonban 6 százalékról 5,7 %-ra csökkentette, és 2021-ben már csak 5,5 %-os kínai gazdasági növekedést vár. Továbbra is nagyban sakkozik a jüan árfolyamával Kína: augusztus óta a legnagyobb mértékben, 159 pípellel tolta el a gyenge irányba a kínai jegybank a jüan referencia rátáját, ezzel lehetőséget biztosítva devizájának a gyengülése számára. Mindeközben a kínai feldolgozóipar után a szolgáltatóiparban is a vártnál nagyobb mértékben emelkedett a beszerzési menedzser index: a friss adatok szerint novemberben 51,1 ponttól 53,5 pontra emelkedett az index értéke.

Trump szerint jól haladnak a Kínával folytatott kereskedelmi tárgyalások, bár a korábban megszokottnál visszafogottabb kifejezést használt. Arról azonban még nem döntött, hogy december 15-től korábbi ígéretéhez híven vet-e ki vámot újabb kínai termékekre, sőt még nem is tárgyalták a kérdést.

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index bár novemberben stagnálást mutatott, ettől kissé pozitív irányban eltérve a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető Fejlődő világ részvény eszközalapunk enyhe nyereséggel végzett.

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



MAGYARORSZÁG – szárnyaló BUX, 15.000 Ft-ot érintő OTP rekordárral

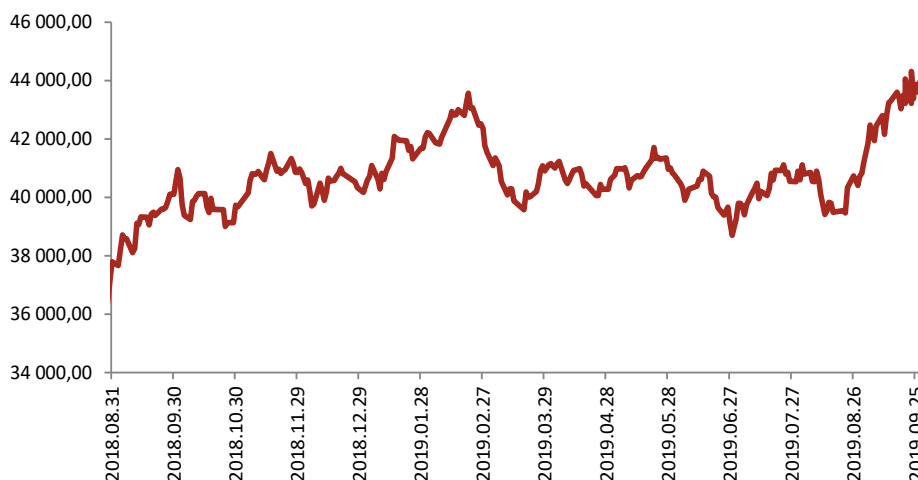
A jelenlegi lassuló globális környezetben a magyar gazdaság növekedése továbbra is várakozáson felüli, Európa egyik leggyorsabb ütemű bővülését mutatja - írja átfogó elemzésében a Nemzetközi Valutaalap. A jelentés szinte minden területen pozitívan értékeli a magyar gazdaság teljesítményét, hazánk idei bővülését - a pénzügyi tárca várakozásaihoz hasonló mértékre - 4,9 százalékra prognosztizálja.

Novemberben a hazai BUX index is folytatta szárnyalását és soha nem látott rekordszintre kúszott fel, ezzel már 44.000 pont fölött jár a magyar börzeindex. Az emelkedésben (ismét) élen járt az OTP, melynek árfolyama a 15.000 Ft-ot is megérintette az elmúlt napokban. A bankpapír mellett a másik

húzó részvény novemberben a Richter volt, a gyógyszer cég árfolyama 6.000 Ft fölött is forgott egy rövid ideig.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.) október hónapban - követve a BUX menetelését - jelentős nyereséget hoztak Ügyfeleinknek, miközben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapoknak (pl. Hazai Kötvény eszközalap) csak stagnálásra futotta.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

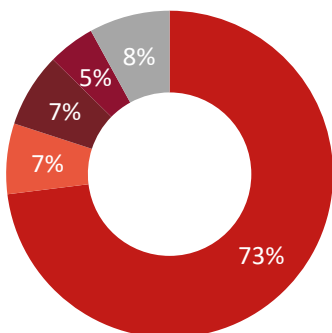


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

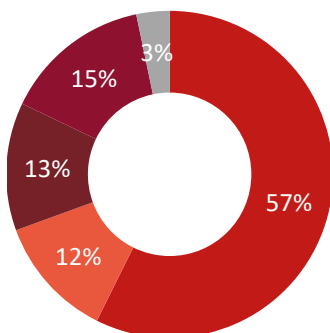
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

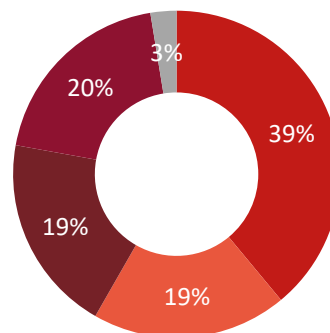
Horizont 5+ vegyes eszközalap



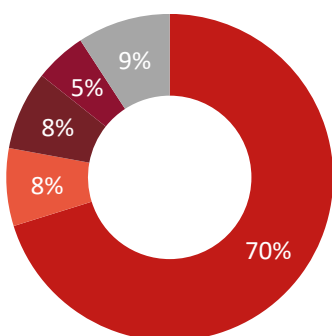
Horizont 10+ vegyes eszközalap



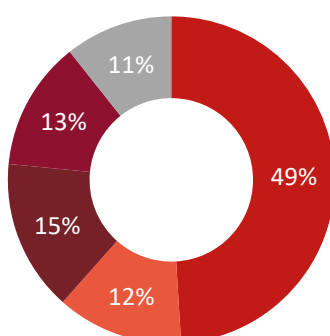
Horizont 15+ vegyes eszközalap



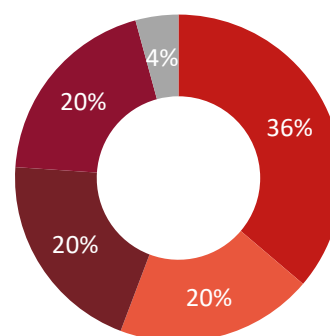
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap

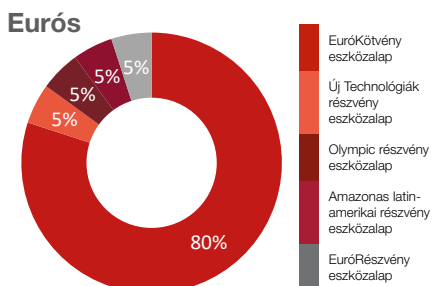
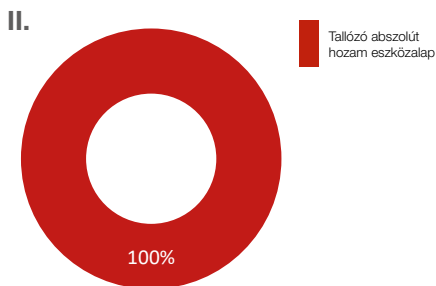
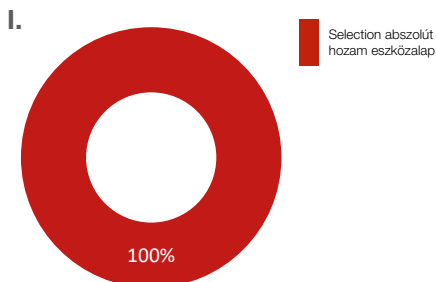


Mintaportfóliók

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.

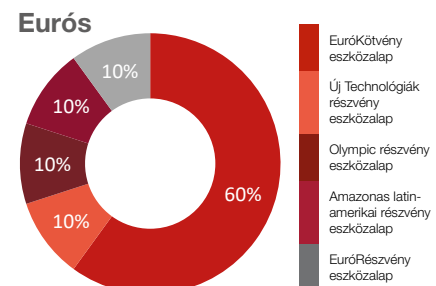
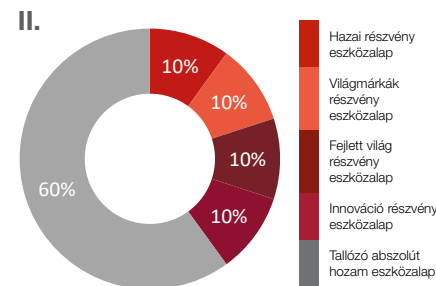
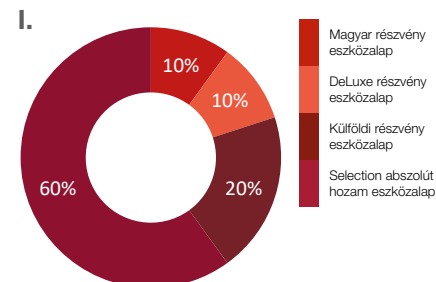
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.



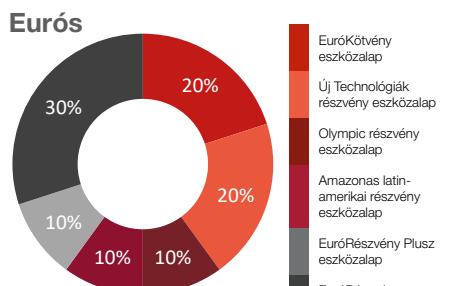
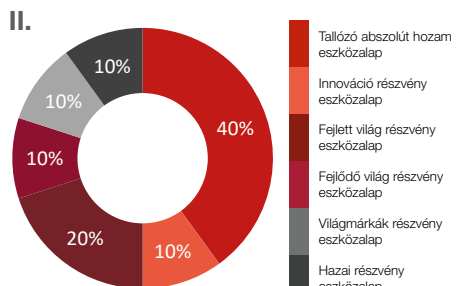
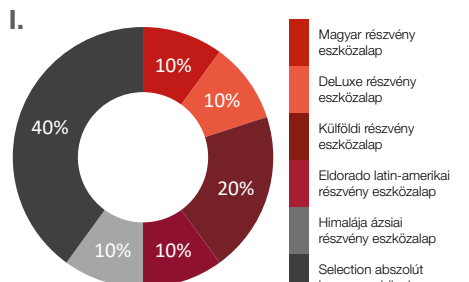
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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 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	2,23%	1,58%	9,34%	15,86%	10,51%	9,62%
Dinamikus Vegyes eszközalap	5,61%	4,15%	9,11%	11,33%	7,53%	4,59%
Eldorado eszközalap	2,54%	-3,48%	0,74%	4,01%	3,02%	-0,69%
Himalája eszközalap	6,33%	2,81%	3,62%	8,10%	6,29%	4,24%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	3,53%	2,78%	6,32%	8,18%	4,92%	3,39%
Konzervatív Vegyes eszközalap	1,57%	1,96%	4,47%	6,54%	3,01%	2,59%
Kötvény eszközalap	0,44%	1,74%	3,69%	6,50%	2,75%	2,84%
Külföldi részvény eszközalap	7,23%	6,31%	13,03%	15,55%	8,83%	6,39%
Likviditási eszközalap	0,03%	0,03%	0,02%	-0,12%	-0,40%	-0,06%
Magyar részvény eszközalap	8,17%	5,84%	5,53%	6,98%	11,20%	17,20%
Navigáció 10+ eszközalap	3,34%	3,34%	7,02%	9,96%	4,99%	3,72%
Navigáció 15+ eszközalap	4,81%	4,54%	9,74%	13,72%	7,26%	5,38%
Navigáció 5+ eszközalap	1,70%	1,77%	3,58%	5,23%	2,30%	1,92%
New Europe eszközalap	8,20%	5,83%	12,58%	20,88%	13,58%	2,74%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	1,11%	1,03%	1,89%	2,16%	1,45%	1,85%
Vegyes I. eszközalap	3,16%	3,15%	4,28%	6,35%	5,14%	7,23%
Vegyes II. eszközalap	5,85%	4,60%	5,07%	6,79%	8,17%	12,11%

*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	6,95%	6,11%	13,00%	15,79%	9,03%
Fejlődő világ részvény eszközalap	5,07%	2,53%	6,49%	8,30%	2,57%
Hazai kötvény eszközalap	0,88%	2,06%	4,19%	7,57%	3,11%
Hazai részvény eszközalap	7,95%	5,72%	5,58%	7,21%	5,58%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	3,52%	3,86%	8,10%	12,24%	6,22%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	5,09%	4,95%	10,25%	14,94%	7,90%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	2,19%	3,10%	6,15%	9,78%	4,60%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,11%	0,13%	0,17%	0,29%	0,17%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,94%	1,06%	1,86%	3,52%	2,37%
Világjáró kötvény eszközalap	1,54%	2,11%	6,43%	9,55%	4,95%
Világmarkák részvény eszközalap	3,23%	3,59%	11,70%	14,94%	11,10%

Quantis exkluzív eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	5,35%	1,66%	7,36%	7,82%	4,63%	3,30%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	1,37%	-5,32%	-1,81%	0,77%	1,06%	-1,35%
Ázsiai ingatlan eszközalap	1,13%	-0,53%	2,51%	10,79%	4,01%	3,95%
Euró Részvény eszközalap	6,19%	4,33%	10,31%	12,68%	6,12%	4,30%
Euró Részvény Plusz eszközalap	4,18%	-0,36%	2,89%	4,36%	3,36%	1,26%
EuróKötvény eszközalap	-1,65%	-0,64%	1,00%	3,31%	0,41%	0,44%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,24%	-0,16%	0,60%	1,04%	0,46%	0,07%
Olympic eszközalap	6,37%	4,00%	10,10%	12,10%	8,02%	6,87%
Új Technológiák eszközalap	10,48%	7,94%	18,23%	26,78%	15,82%	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.



TUDTA-E?

Tudtad-e? Érdekességek a pénzvilágból - Újabb „varázslat” a Teslától

Elon Musk, a Tesla elektromos-autógyártó vállalat atyja és „varázslója” újra nagyot durrantott, mind a média mind a gépkocsigyártók piacán. Tavaly már azzal nagy (úr)vihart kavart, mikor kilőtt az űrbe egy Tesla Roadster sportkocsit, mely azóta is a Nap körüli pályán kering, nagyjából olyan távolságra a Naptól, mint a Mars bolygó. Most a legújabb Tesla modell az un. Cybertruck modell bemutatója kavart több ok miatt is nagy port, mely autóval a pickup-ok mezőnyébe kíván betörni a gyártó, bár a gépkocsi első látásra inkább hasonlít egy harci gépkocsira vagy épp tankra, mint pickup-ra. A sajtó azonnal felkapta a sztorit, és ingyen reklámot csinált

ezzel az új modellnek, melyre néhány nap leforgása alatt több mint 200 ezer darabra szóló előrendelés futott be. És ami nagy fejtörést okozhat a konkurenciának, hogy a Tesla Cybertruck induló ára közel 12 millió Ft-nak megfelelő dollár lesz! A Tesla Inc. részvényeivel az USA Nasdaq tőzsdéjén lehet kereskedni. Az autógyártó részvényeinek árfolyama elég hektikusan mozog az elmúlt években, bár az idén májusi mélypontjától december elejéig tartó közel fél év alatt megduplázódott a részvény árfolyama.

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.