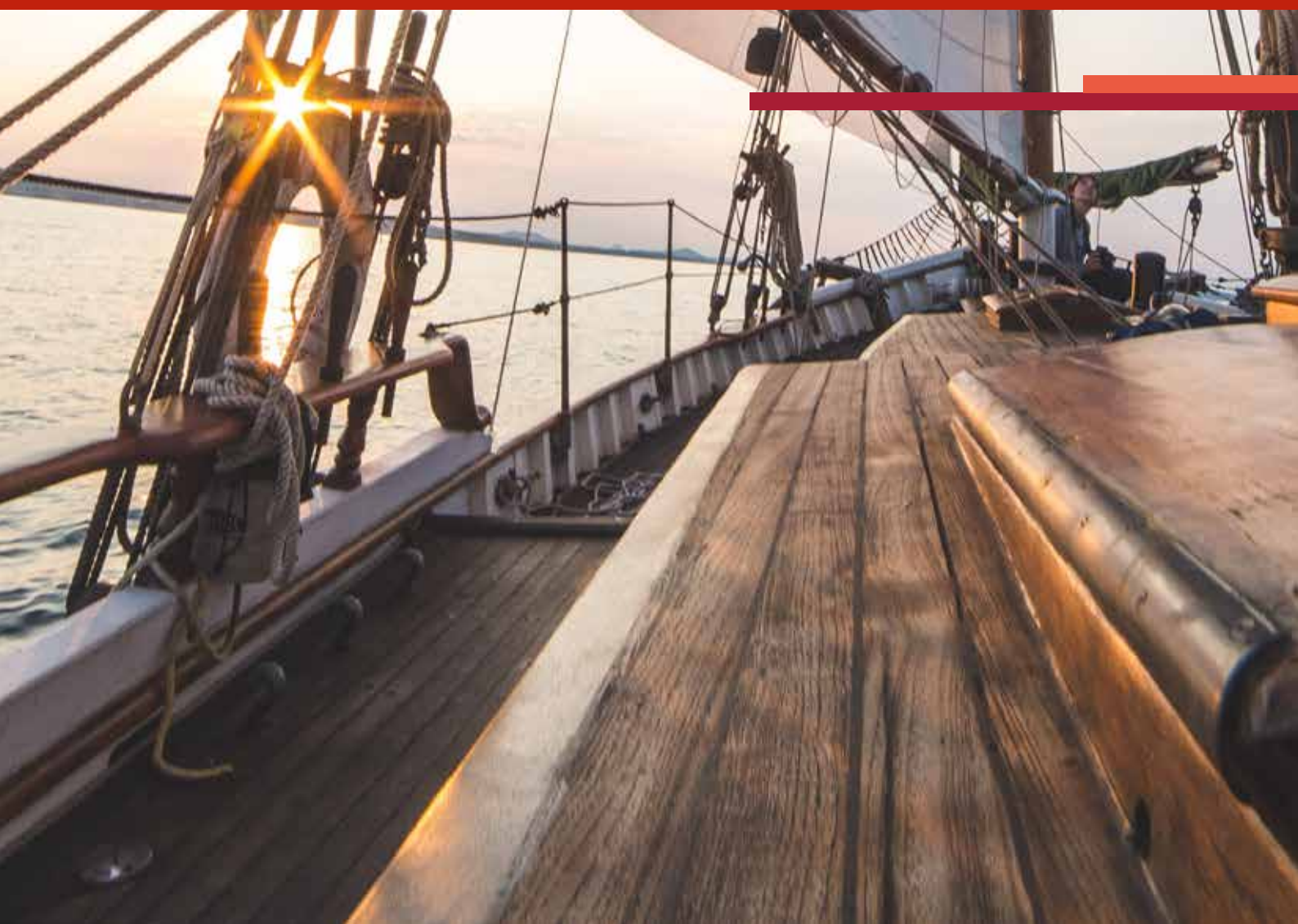


2020. január

BEFEKTETÉSI SZEMLE



2019-ben megint a „részvényhívők” jártak jól

A nemzetközi tőkepiacokon, akárcsak a hazai értéktőzsdén, 2019 rendkívül erős év volt, de az év utolsó hónapja még ebben a nagy hozamokat jelentő évben is a legjobbak közé került. Bár az év elején – és többször év közben is – az elemzők, szakértők többször szkeptikusak voltak a tekintetben, hogy mit várhatunk 2019-től, mégis az amerikai, az európai és az ázsiai részvénypiacok is bőven kétszámjegyű, de nem ritkán 20% feletti növekedést értek el az év során. Ebben az ambivalens, különleges évben ráadásul a magas gazdasági növekedés

miatt a legtöbb árupiaci termék is szintén sokat drágult, köztük például az arany is, ami általában éppen a menekülés és az óvatosság jele szokott lenni. 2019 most erre is rácsáfolt: a részvénypiaci optimizmus mellett az arany is jelentősen erősödni tudott.

Az év végi nagy lendületnek jócskán voltak fundamentális okai is: pozitív hírek érkeztek az amerikai-kínai kereskedelmi háború remélt végétől, orosz-ukrán béketárgyalások, a bizonytalanság megszüntetését valószínűsítő brit, BREXIT belpolitikai fejlemények stb.

AMERIKA

– fogyasztás, fogyasztás, vásárlás, vásárlás – erről szólt az év vége

Újabb online vásárlási rekordok születtek az USA-ban: Háladadás napján 4,2 milliárd dollárt költöttek el online az amerikaiak, ami 14,5%-os növekedés az előző évhez képest. Black Friday napján ennél is többet, 7,4 milliárd dollárt költöttek online a fogyasztók, ami nagyjából 20%-os növekedés 2018-hoz képest. Ezen a napon a vásárlások közel 40%-a már mobiltelefonról lett lebonyolítva. A számok összességében továbbra is erős belső fogyasztásról tanúskodnak az USA-ban.

Negatív meglepetés: az elemzők által várt 49,2 ponttal szemben 48,1 pont lett az ISM novemberi feldolgozóipari indexe az USA-ban, amivel jócskán elmaradt az ipari kilátások érdemi javulása az utóbbi évek mélypontjának környékéről. A jövőbeli kilátások szempontjából rossz hír, hogy az új megrendelések

alindex 49,1 pontról 47,2 pontra esett, míg a foglalkoztatást mérő alindex 47,7 pontról 46,6 pontra csúszott vissza. Ezzel szemben pozitívum, hogy a készletek az új megrendeléseknél is gyorsabb ütemben csökkentek, azaz inkább a piaci bizonytalanság és nem a felhalmozódott készletek miatt gyengébb a termelés.

A kínai-amerikai kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatban folyamatosan érkező pozitív hírek és a brit konzervatív párt méretes győzelmének hatására december közepén tombolt az optimizmus, ami új csúcspontot eredményezett az összes USA részvényi indexben, így csúcsra ment az S&P500, a Dow és a NASDAQ index is.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– javultak az európai gazdasági kilátások

Jelentős mértékben javult az európai gazdasági hangulat és gazdasági kilátások decemberben. A német gazdasági helyzet megítélése (ZEW index) a korábbi -2,1 pontról 10,7 pontra emelkedett, ami már gazdasági optimizmust mutat. 2018 márciusa óta nem állt ilyen magasan ez az index. Szintén tavaly március óta nem látott értékre javult a ZEW eurózónás kilátásokat mérő indexe is. A jelenlegi német gazdasági környezetet mérő komponens értéke is a vártnál nagyobb javulást mutatott, de itt még csak most rugaszkodtunk el az októberi mélypontról, de a lényeg, hogy végre biztató értékeket láthatunk.

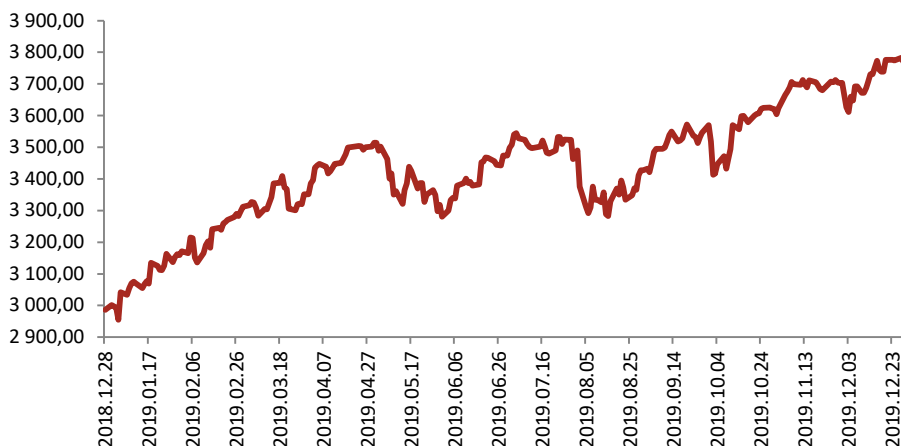
A várakozásoknak megfelelően szinten tartotta a kamatokat az EKB. Az inflációs és növekedési előrejelzéseket lényegében csak finom hangolta az EKB. Továbbra is lefelé mutató növekedési kockázatok láthatóak szerintük bár kevésbé erőteljesek, mint korábban. Fő kockázatként továbbra is az erősödő protekcionizmust jelölték meg.

Bemutkozott Christine Lagarde az EKB új elnöke. A jegybank fő üzenete nem változott Draghi-hoz képest, így a kamatokat szinten tartották és az eszközvásárlási programon sem változtattak. Lagarde kijelentette, hogy addig marad támogató a monetáris politika, amíg arra szükség van. Draghi-hoz hasonlóan, sőt talán még nála is hangsúlyosabban a fiskális stimulus élénkítést sürgette és a bankunió szükségességéről is beszélt.

A vezető európai részvényindexek közül a német DAX decemberben megközelítette korábbi csúcását, és 13.400 pontig jutott, míg a francia CAC40 index újabb csúcst állított be 6000 pont fölé jutva.

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



FELTÖRFEKVŐ PIACOK

Meglepően jó adattal rukkolt elő a kínai gazdaság: a feldolgozóipari beszerzési menedzser index 50,2 pontra ugrott a várt 49,5 helyett, ami már expanziót jelent, ami igazán jó hír. Ráadásul a szolgáltatóipar még nagyobb mértékben javult, hiszen 52,8 pontról 54,4 pontra emelkedett, pedig csak 53,1 pontot vártak az elemzők. Ez egyelőre még csak a remény kategória, de ha a folyamatok megmaradnak, akkor az akár még fordulatot is hozhat a cirka 1,5 éve tartó gazdasági lassulásban. Vagyis kis bizakodással nézünk a jövőbe, amit az elkövetkező hónapok adatainak még alá kell támasztania.

A Reuters értesülései szerint az idei 6-6,5%-os GDP növekedési cél után jövőre 6% lehet a hivatalos növekedési cél Kínában. A növekedés fenntartása érdekében ismét jelentős infrastruktúra fejlesztésbe kezdhet Kína. Mindeközben a várakozásokat jócskán felülmúló kínai makroadatokat jelentek meg: az ipari termelés a várt 5,0%-kal szemben 6,2%-kal bővült, míg a kiskereskedelmi forgalom pedig 7,6% helyett 8,0%-kal emelkedett november hónapot vizsgálva.

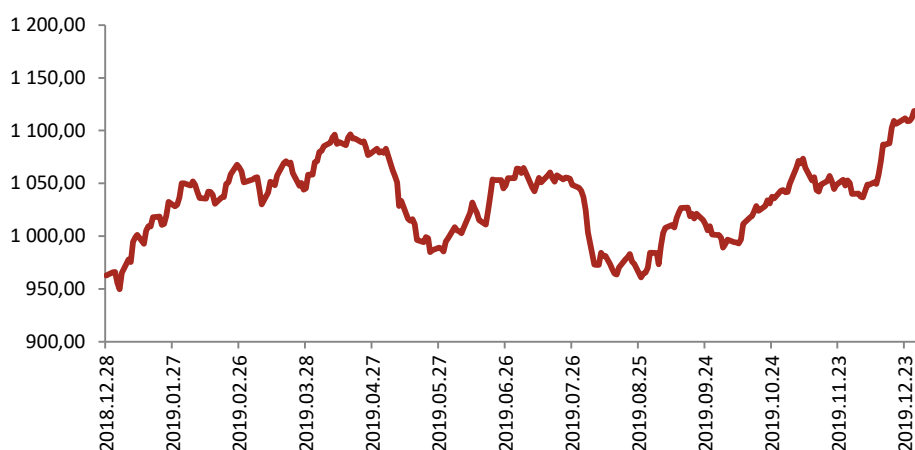
A kínai jegybank továbbra is óvatos politikát folytat, melynek célja egyszerre a gazdaság támogatása és a pénzügyi kockázatok féken tartása. Továbbá felhívta a figyelmet arra, hogy a

jegybank elsődleges célja nem a gazdasági növekedés támogatása, hanem az infláció féken tartása. Ez a fajta óvatosság egyúttal azt is sugallja, hogy nem várható jelentős további lazítás a kínai jegybank részéről, még akkor sem, ha tovább lassul a kínai gazdaság. A korábbi 3,8%-ról 4,5%-ra, 7 éves csúcsra ugrott a kínai infláció, melynek az elsődleges oka továbbra is a sertésárak szárnyalása a sertéspestis következményeként (a sertésárak megduplázódtak tavaly óta).

Hongkong kormányzója bejelentette, hogy hamarosan ismertetnek egy gazdaságélénkítő programot, amire azért van szükség, mert októberben a kiskereskedelmi forgalom 24%-kal esett vissza év/év alapon és becslések szerint a tüntetések 2 százalékponttal csökkentik a GDP-t, így recesszióba kerülhet a hongkongi gazdaság.

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index december hónapban jelentős emelkedést mutatott, mely a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető *Fejlődő világ részvény* eszközalapunk árfolyamában is masszívan megmutatkozott.

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



MAGYARORSZÁG

– a nosztalgiazó BUX, 18%-ot erősödött 2019-ben

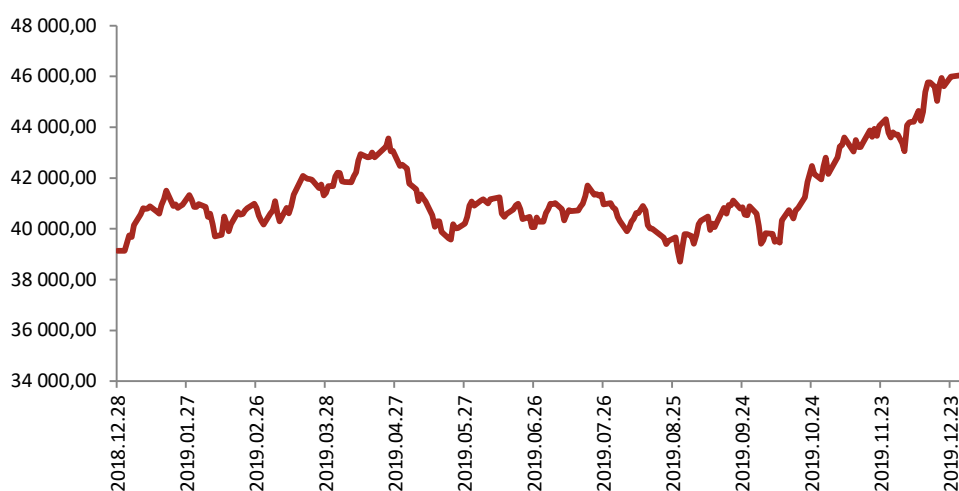
A Budapesti Értéktőzsde 2019-ben visszatért a 2015–2017-es időszakra jellemző jó szokásához, amikor minden évben kétszámjegyű hozamot ért el. Magyarországon a BÉT indexe decemberben 43 705 pontról, 46 083 pontig emelkedett. Ez 5 százalékos havi emelkedés, de mivel a BUX a 2019-es évet még csak 39 139 ponton kezdte, 12 hónap alatt összességében 18 százalékos volt a növekedés.

A decemberi hazai tőzsdei kereskedés ismét az OTP-ről szólt: ezúttal a bankpapír (125 milliárd forintos kereskedési érték) adta a részvénypiaci forgalom 54%-át. Az OTP-t a decemberi újabb 8%-os havi szintű drágulás már 15 ezer forint feletti árfolyamrekordokig vitte. A bankpapír a történelmi csúcsát december 13-án (ráadásul ez egy péntek, 13-a volt) érte el,

ekkor 15 850 forintos kötés is született. Hasonlóan jól szerepelt a forgalmi lista második helyezetteje, a Richter Gedeon: a gyógyszerpapír 10 százalékot meghaladó mértékben erősödött decemberben, és jutott 6415 forintos szintig, igaz, ennél a részvényt a történelmi árfolyam-rekord (7296 forint) egyelőre még nem forgott veszélyben.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény ea.*, *Magyar részvény ea.*) december hónapban – követve a BUX rekordra-járását – ismét 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



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

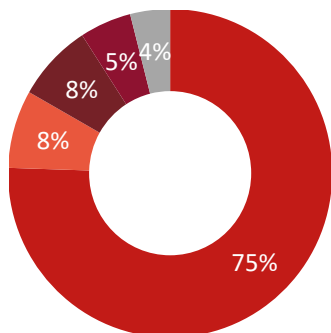


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

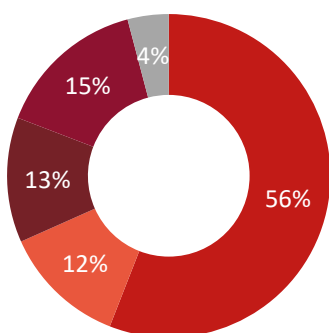
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

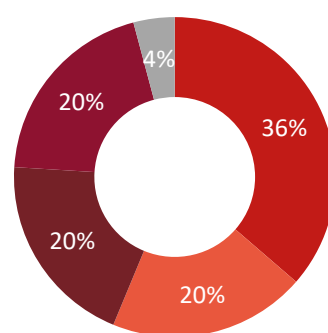
Horizont 5+ vegyes eszközalap



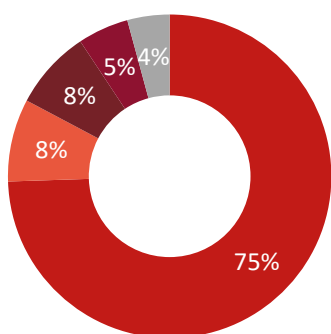
Horizont 10+ vegyes eszközalap



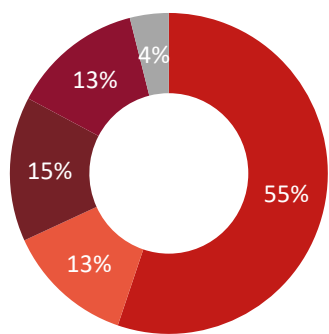
Horizont 15+ vegyes eszközalap



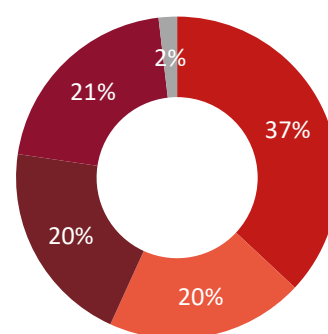
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



Mintaportfóliók

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

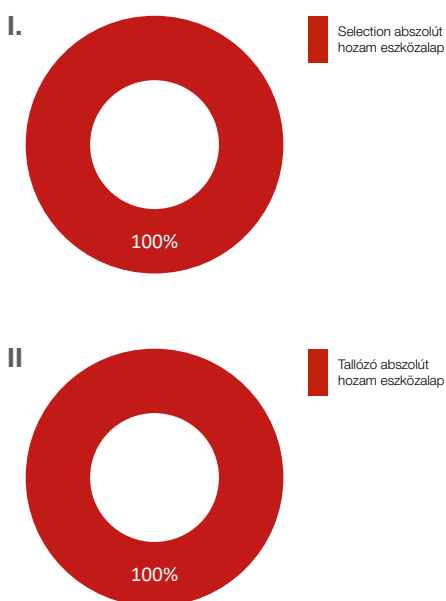
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

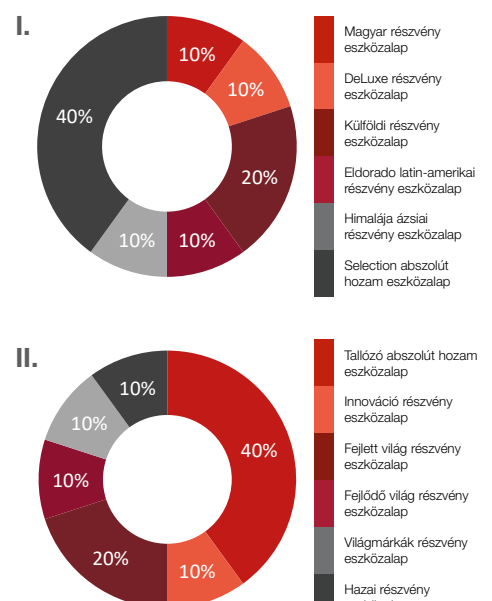
Kockázatkerülő mintaportfólió



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
DeLuxe részvény eszközalap	0,98%	2,37%	5,48%	24,53%	10,27%	8,83%
Dinamikus Vegyes eszközalap	3,70%	6,44%	7,13%	17,84%	6,72%	4,56%
Eldorado eszközalap	4,31%	8,41%	4,00%	14,45%	5,02%	1,82%
Himalája eszközalap	3,40%	7,96%	4,87%	14,32%	7,54%	4,35%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	2,38%	3,94%	4,79%	11,72%	4,30%	3,33%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,83%	1,38%	3,02%	7,32%	2,45%	2,45%
Kötvény eszközalap	0,09%	-0,04%	2,37%	5,30%	2,22%	2,81%
Külföldi részvény eszközalap	3,19%	6,85%	8,80%	24,24%	7,22%	5,60%
Likviditási eszközalap	0,01%	0,02%	0,05%	-0,14%	-0,80%	-0,09%
Magyar részvény eszközalap	10,88%	12,96%	12,25%	14,55%	10,72%	19,07%
Navigáció 10+ eszközalap	2,01%	3,50%	5,29%	13,19%	4,46%	3,74%
Navigáció 15+ eszközalap	3,02%	5,25%	7,39%	18,95%	6,58%	5,42%
Navigáció 5+ eszközalap	0,91%	1,67%	2,50%	6,64%	1,99%	1,92%
New Europe eszközalap	6,73%	10,74%	10,93%	29,67%	12,43%	7,14%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	0,49%	1,23%	1,63%	3,74%	1,16%	1,87%
Vegyes I. eszközalap	3,90%	4,45%	5,74%	8,15%	4,65%	7,68%
Vegyes II. eszközalap	7,59%	8,89%	9,21%	11,39%	7,68%	13,24%

*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.

Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.*

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	2 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	3,21%	6,64%	9,72%	25,07%	9,63%
Fejlődő világ részvény eszközalap	5,08%	7,79%	7,12%	15,54%	3,44%
Hazai kötvény eszközalap	0,50%	0,57%	2,97%	6,49%	2,79%
Hazai részvény eszközalap	10,75%	12,64%	12,11%	14,14%	6,99%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	2,34%	3,84%	6,29%	15,18%	6,45%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	3,36%	5,71%	8,13%	20,09%	8,36%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	1,28%	2,10%	4,60%	10,66%	4,61%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,09%	0,13%	0,21%	0,30%	0,19%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,65%	1,22%	1,88%	4,54%	2,35%
Világjáró kötvény eszközalap	-0,08%	1,16%	3,94%	9,87%	5,15%
Világmarkák részvény eszközalap	0,27%	2,86%	8,33%	23,38%	10,82%

Quantis exkluzív eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	5,12%	8,32%	6,44%	15,45%	6,19%	3,82%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	5,91%	8,81%	2,28%	11,53%	3,52%	1,74%
Ázsiai ingatlan eszközalap	-0,10%	1,30%	-0,04%	12,57%	4,37%	3,71%
Euró Részvény eszközalap	4,39%	7,02%	6,74%	21,74%	5,08%	4,47%
Euró Részvény Plusz eszközalap	6,43%	8,53%	4,23%	12,78%	4,66%	2,61%
EuróKötvény eszközalap	-1,66%	-2,06%	-0,39%	2,23%	0,09%	0,29%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,01%	0,26%	0,20%	4,76%	0,04%	0,23%
Olympic eszközalap	5,12%	7,63%	7,80%	21,96%	7,97%	6,71%
Új Technológiák eszközalap	8,90%	12,69%	15,33%	38,49%	16,08%	14,75%

*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 – A legnyerőbb részvények az USA-ban 2019-ben

Az Apple részvényei 80%-ot erősödtek a tavalyi évben, de ez a hatalmas nyerő sem volt elég ahhoz, hogy a társaság beférjen a 10 legtöbbet emelkedő részvény közé (a lista az S&P500-as index 500 vállalatának adatai alapján készült). Ha alaposabban megnézzük a társaságok tevékenységét, akkor elég szembetűnő lesz, hogy a TOP10-es lista nagy része félvezetőgyártással foglalkozik. Nézzük, mely cégek vitték el a pálmát!

10. Leidos Holdings (szektor: technológia):	+85,8%
9. Applied Materials (szektor: félvezetőgyártás):	+87%
8. Xerox (szektor: computer services):	90%
7. Copart (szektor: computer services):	90,9%
6. Qorvo (szektor: félvezetőgyártás):	92,8%
5. Chipotle (szektor: étterem):	94,1%
4. Target (szektor: kiskereskedelem):	94,9%
3. KLA (szektor: félvezetőgyártás):	98,6%
2. Lam Research (szektor: félvezetőgyártás beszállító):	116,3%
1. AMD (szektor: félvezetőgyártás):	150,7%