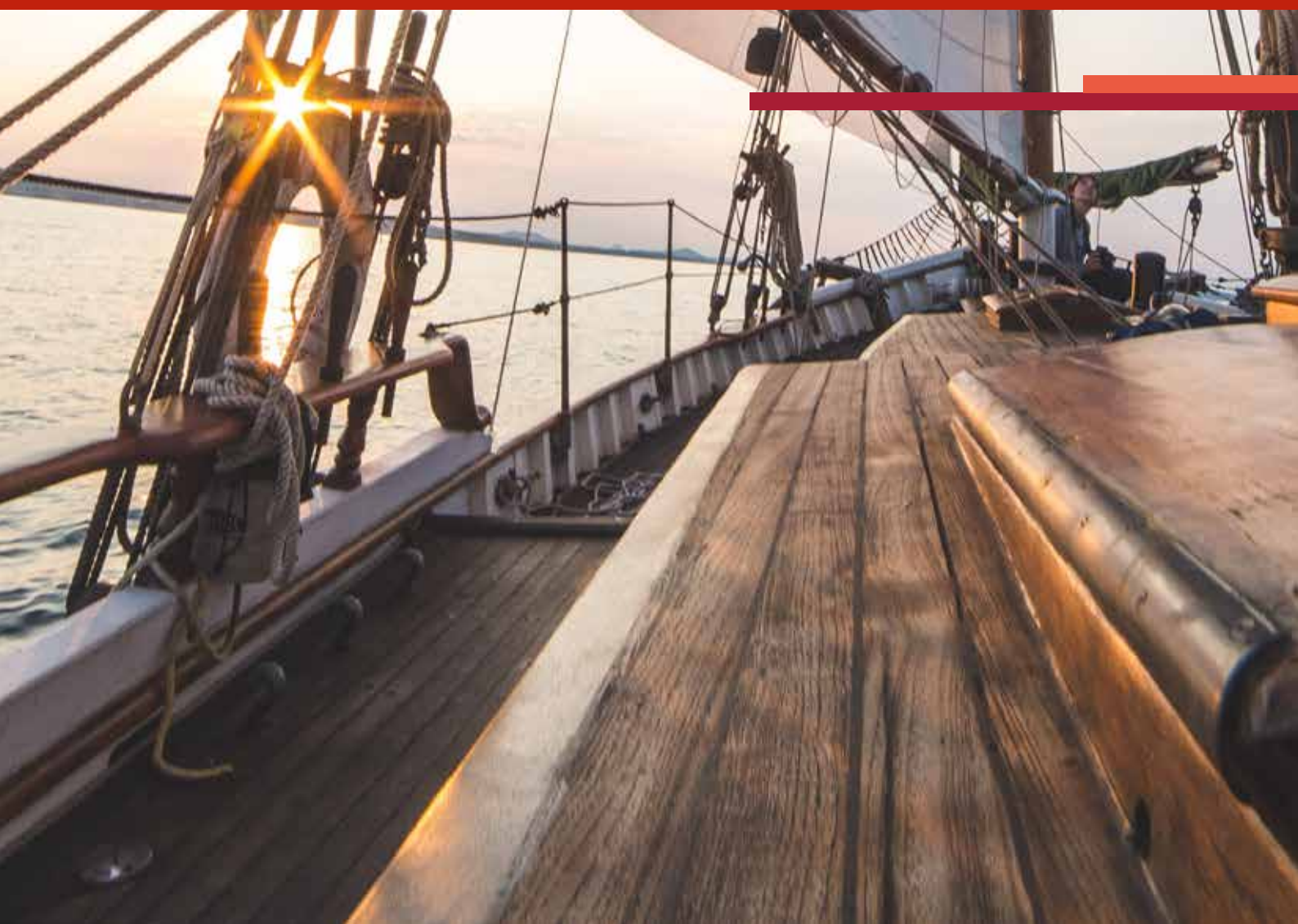


2020. február

BEFEKTETÉSI SZEMLE



2020 – folytatódhat a részvénypiacok jó teljesítménye idén, a koronavírus a fő kockázat

A tavalyi impozáns tőkepiaci teljesítményekhez leginkább a gyengülő makrogazdasági folyamatokra reagáló főbb jegybankok laza monetáris politikája járult hozzá. Mindezt tovább segítette év végén a hard Brexit elkerülése (majd január végén Nagy-Britannia nyugodt, békés távozása az EU-ból), valamint a Kína és az Egyesült Államok közötti kereskedelmi háború enyhülése az első fázisnak nevezett megállapodás megkötésével. 2020 elejére tehát kiárazódtak azok a nagyobb piaci félelmek, melyek az árfolyamokat időnként visszafoghatták.

De hogy azért ne legyen minden olyan napsütéses és szép legyen az új évben január közepén egy újabb kockázati elem épült be a világgazdaság rendszerébe a kínai területen felbukkanó koronavírus képében. A koronavírusban megbetegedettek száma – elemzésünk készítésekor – meghaladta a 31.000 főt, az áldozatok száma pedig 600 fölött járt. Főként a halálos áldozatok száma mutat erős koncentrációt, hiszen a halálesetek több, mint 95%-a a kínai Hupej tartományra összpontosul, ahol leginkább túlterhelt az egészségügyi rendszer. Londoni pénzügyi elemzők szerint az új koronavírus okozta járvány várhatóan meredek ívben lassítja rövid távon a kínai gazdaság növekedési ütemét, és ennek hatásai is valószínűleg járvány szerűen áttérjednek számos más térségre. Iparági szakértők szerint mindez hosszabb ideig jelentős nyomást gyakorolhat a világpiaci olajárakra is, mivel Kína a világ legnagyobb olajimportőre.

Piaci elemzők szerint a mostani vírusjárványnak sokkal nagyobb a potenciálja arra, hogy jelentős piaci kiigazítást okozzon, mint a 2003-as SARS járványnak volt. Leginkább azért nem szabad összehasonlítani a jelenlegi helyzetet a 2003-ban kitört járvány gazdasági hatásával, mivel a kínai gazdaság azóta sokkal nagyobb lett és sokkal szorosabban integrálódott a globális beszállítói hálózatokba. Ezért most valószínűbb, hogy a kínai gazdaságot érő esetleges sokk áttérjed az egész világgazdaságra.

Minél nagyobb lesz a felfordulás a kínai gazdaságban, annál magasabb a kockázata annak, hogy a járványhatás még távolabbi gazdaságokra is áttérjed, például olyan árupiaci nyersanyagtermelőkre, mint Chile vagy Ausztrália, valamint az elsősorban feldolgozó jellegű gazdaságokra, köztük Dél-Koreára, Japánra és Németországra. Számos gazdasági elemzőhöz máris elkezdte visszavágni korábbi gazdasági (GDP) előrejelzését mind Kínára, mind a világgazdaság egészére vonatkozóan.

Azonban, ha ránézünk így február elején a világgazdaság fontosabb tőzsdeindexeire, akkor kevésbé látjuk a piacok félelmét a koronavírus komolyabb gazdasági hatásától. A vezető részvénypiacok a január közepi ijedtség okozta veszteségeiket február elejére már szépen vissza is nyerték.

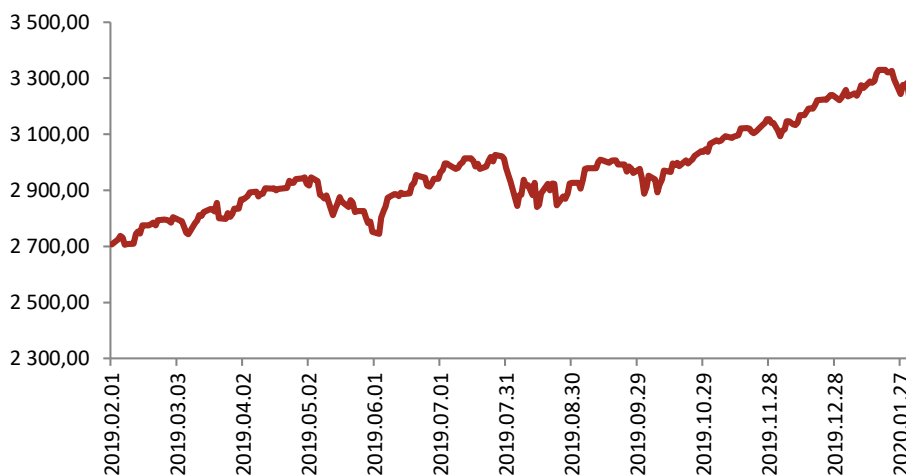
AMERIKA

– nem sikerült Trump 3%-os terve, ettől még azért ő a legesélyesebb elnökjelölt

Nem érte el a Trump-kormányzat 3 %-os célját az amerikai gazdaság növekedésének üteme tavaly sem, mivel a kereskedelmi feszültségek közepette még erősebb mértékben estek vissza a vállalati beruházások. Az Egyesült Államok hazai összterméke 2,3 százalékkal bővült 2019-ben, ami 2016 óta a legrosszabb érték, míg egy évvel korábban, 2018-ban 2,9 százalékkal nőtt az amerikai gazdaság. A tavalyi negyedik negyedévben a személyes fogyasztás (amelyek a GDP 70 százalékát teszik ki), a szövetségi, az állami és a helyi kormányzati kiadások, a lakásépítési beruházások és az export húzta a növekedést. Ezek pozitív hatását részben semlegesítette a vállalati beruházások és készletbefektetések visszaesése.

Ha az USA vezető részvényindexére, az S&P500 januári grafikonjára vetünk egy pillantást, máris láthatjuk, hogy az új esztendő első két hetében új csúcsra kapaszkodó index a hónap közepén – a koronavírus felbukkanásának hatására – mintegy 100 pontot zuhant január végére (ezzel lényegében visszaadta az év eleji nyereségét, és így stagnált januárban). Február elején viszont – ahogy egyre több megnyugtató hír is érkezett a járvánnyal kapcsolatban – újra beindultak a bikák Amerikában és néhány nap alatt újra csúcsra lökték a befektetők a tőzsdeindexet.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA – bye-bye UK

Kilépett az Európai Unióból az Egyesült Királyság. A brit EU-tagság az előzetesen kijelölt időpontban, brit idő szerint január 31-én 23 órakor, közép-európai idő szerint éjféltkor szűnt meg. Az Európai Unió és elődszervezetei történetében a brit kilépésig nem volt példa teljes jogú tagország távozására. A kilépés pillanatában, szombaton nulla órától elkezdődött a várhatóan 11 hónapig, december 31-ig tartó átmeneti időszak, amelynek egyik legfontosabb célja az, hogy időt biztosítson Londonnak és az EU-nak a megállapodásra a jövőbeni kétoldalú kapcsolatrendszer sarkalatos szabályairól.

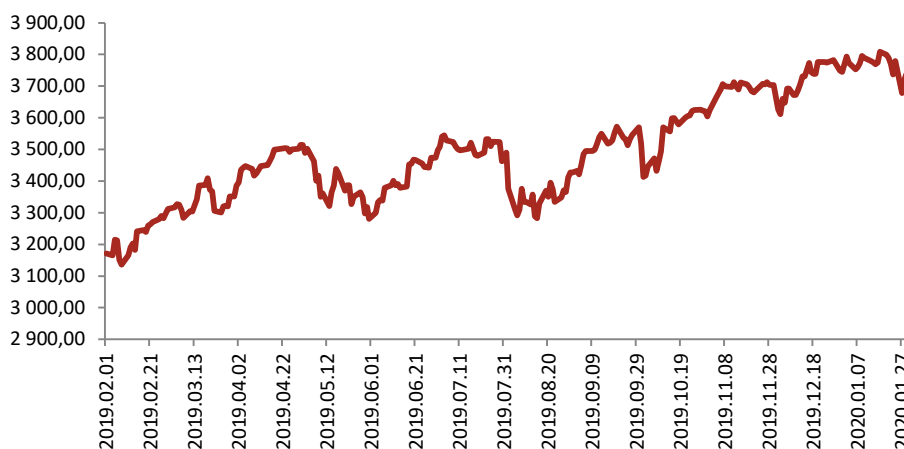
A brit kormány elsődleges céljai között szerepel egy átfogó, a szolgáltatásokra is kiterjedő kétoldalú szabadkereskedelmi megállapodás megkötése az EU-val, de ebben az időszakban

kell szabályozási megállapodásra jutni olyan területeken is, mint a igazságügyi hatóságok büntetőjogi együttműködése, a gyógyszer- és a repülésbiztonság, a halászati jogok vagy a védelmi és a biztonságpolitika.

A vezető európai részvényindexek hasonló pályát jártak be januárban, mint az amerikai tőzsde: január közepén gyors mélyrepülés a koronavírus miatt, majd megnyugvás és visszarendeződés február elejére.

A fejlett piaci részvényalapjaink (*a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap*) – a forint januári gyengülésének köszönhetően – a stagnáló USA és európai részvénytőzsdék ellenére szolid nyereséget értek el januárban.

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





FELTÖRFEKVŐ PIACOK

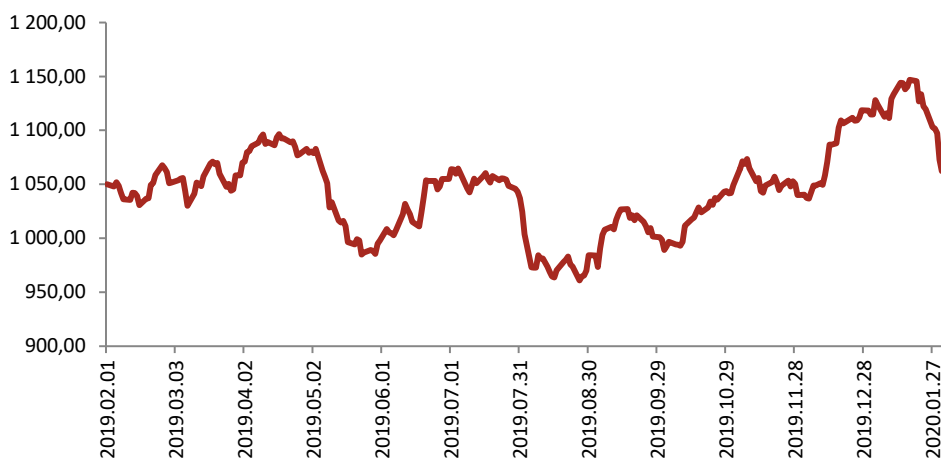
– jelentősen módosíthatja a koronavírus a kínai GDP-t

A vezető elemzőcégek már jelezték, hogy a korábbi 6,5% körüli 2020-as kínai GDP növekedési várakozást 6% környékére módosíthatják, de vannak, akik ennél még pesszimistább képet is vízionálnak. A Bloomberg becslése szerint az első negyedéves GDP növekedés 4,5%-ra eshet a koronavírus hatásai miatt. Egyelőre kérdéses, hogy Kína tudja-e teljesíteni a részleges kereskedelmi megállapodásban vállaltakat. A megjelent információk szerint rugalmasságot kérhetnek majd az amerikai partnertől, de erre vonatkozó hivatalos kérés még

nem érkezett. Ugyanakkor a rendkívüli helyzetre való tekintettel várhatóan az USA is rugalmasságot fog mutatni a feltételek teljesítésére vonatkozóan.

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index január hónapban 3%-ot meghaladó csökkenést szenvedett el a koronavírus okozta félelmek miatt, mely a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető *Fejlődő világ részvény esz-közalapunk* árfolyamában is visszatükröződött.

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



MAGYARORSZÁG

– korrekcióval indult az új év a hazai börzén

Az új kereskedési év korrekcióval indult a Budapesti Értéktőzsde részvénytőzsdén. A kínai eredetű koronavírus terjedése miatt a befektetők minden piacon óvatossá váltak, az hazai piacon is eladói nyomást eredményezett. Egy hónap alatt összességében 46 082 pontról, 43 072 pontig eszkedett a BUX index (ez havi szinten 7%-os mínuszt jelentett). A vezető részvények közül a legnagyobb forgalmú OTP és a MOL együtt korrigáltak a piaccal, míg a Richter Gedeon és a Magyar Telekom még a negatív hangulatban is emelkedni tudtak. Januárban a tavalyi év nagy nyertese, az OTP jelentősen visszaesett és egészen 14 120 forintosra korrigált, ami 8,5 százalékos gyengülést jelentett. A MOL még intenzívebben

csökkent, 2580 forintos árfolyama 12,2 százalékos esésnek felelt meg. A további két blue chip sokkal jobban szerepelt: a Richter Gedeon 1,9 százalékkal, míg a Magyar Telekom 1,8 százalékkal drágult.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény ea.*, *Magyar részvény ea.*) január hónapban – követve a BUX index korrekcióját – csökkenést mutattak havi szinten, bár a csökkenés mértéke némileg tompább volt, mint a benchmark-index teljesítménye. Mindeközben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. *Hazai Kötvény eszközalap*) árfolyama stagnált az év első hónapjában.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

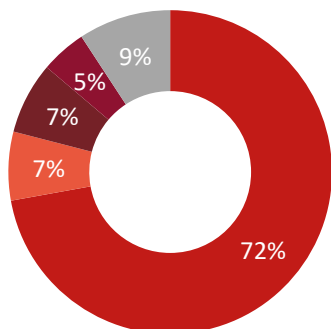


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

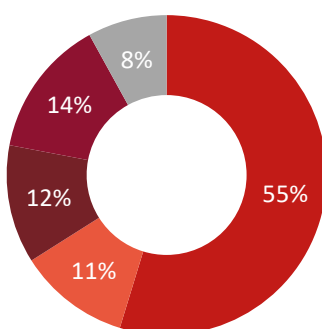
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

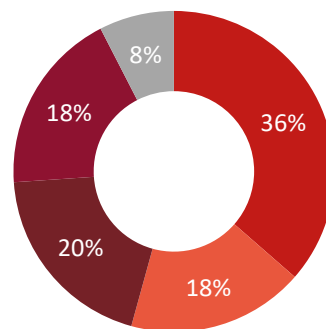
Horizont 5+ vegyes eszközalap



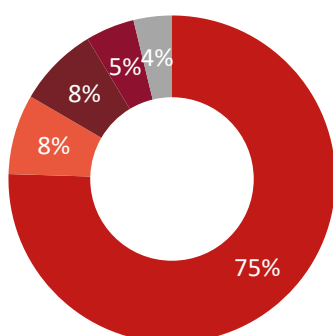
Horizont 10+ vegyes eszközalap



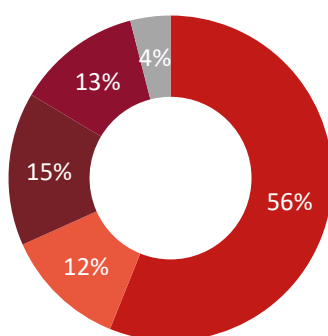
Horizont 15+ vegyes eszközalap



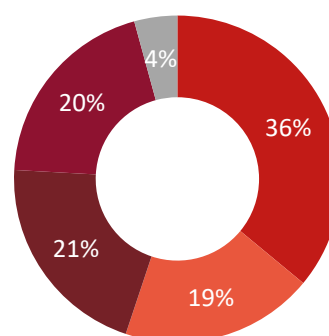
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



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 meghaladják az infláció szintjét.

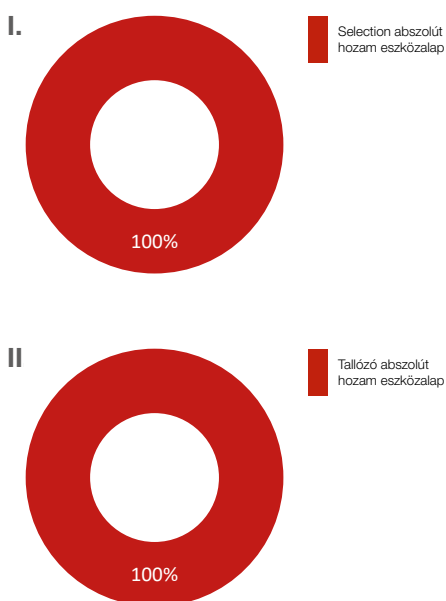
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

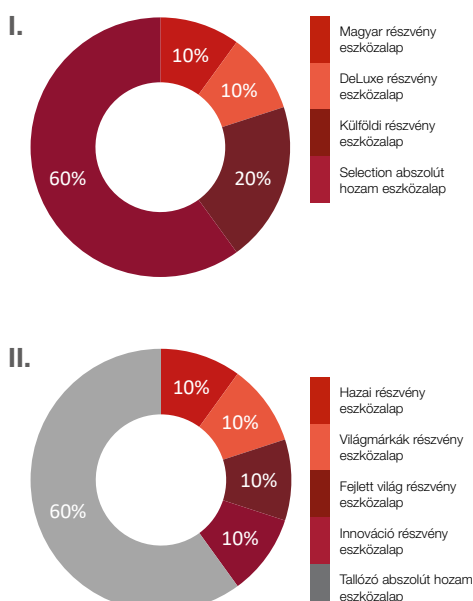
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

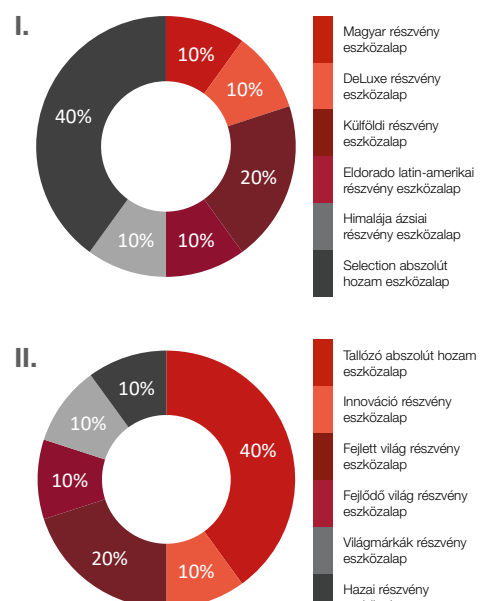
Kockázatkerülő mintaportfólió



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	4,99%	2,99%	4,29%	20,63%	10,73%	8,33%
Dinamikus Vegyes eszközalap	2,43%	3,10%	4,86%	13,22%	6,09%	3,56%
Eldorado eszközalap	-1,46%	0,55%	-0,33%	-0,60%	1,77%	0,61%
Himalája eszközalap	2,60%	2,16%	3,93%	11,01%	5,86%	2,58%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	1,04%	1,62%	2,68%	8,48%	3,83%	2,46%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,21%	0,40%	1,37%	5,60%	2,40%	1,79%
Kötvény eszközalap	-0,20%	-0,15%	0,92%	4,45%	2,38%	2,14%
Külföldi részvény eszközalap	4,28%	3,90%	7,34%	20,02%	7,67%	4,88%
Likviditási eszközalap	0,00%	0,00%	0,01%	-0,04%	-0,77%	-0,10%
Magyar részvény eszközalap	0,35%	4,72%	4,71%	3,86%	8,17%	17,91%
Navigáció 10+ eszközalap	1,80%	1,88%	3,71%	10,38%	4,40%	3,35%
Navigáció 15+ eszközalap	2,68%	2,86%	5,32%	14,77%	6,42%	4,95%
Navigáció 5+ eszközalap	0,83%	0,76%	1,73%	5,27%	2,02%	1,69%
New Europe eszközalap	2,76%	6,49%	8,51%	22,10%	11,11%	7,05%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	0,32%	0,32%	1,00%	2,89%	0,96%	1,49%
Vegyes I. eszközalap	-0,11%	1,55%	2,14%	3,93%	3,85%	6,85%
Vegyes II. eszközalap	-0,02%	3,14%	3,36%	3,72%	5,93%	12,21%

*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	4,81%	4,79%	8,05%	21,34%	9,70%
Fejlődő világ részvény eszközalap	1,78%	2,71%	3,88%	7,76%	0,53%
Hazai kötvény eszközalap	-0,14%	0,10%	1,26%	5,31%	2,84%
Hazai részvény eszközalap	0,44%	4,82%	4,74%	4,20%	3,09%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	1,80%	2,04%	4,19%	11,99%	5,71%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,91%	3,16%	5,88%	15,88%	7,31%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,85%	1,02%	2,84%	8,72%	4,34%
Innováció eszközalap	10,97%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,07%	0,10%	0,16%	0,32%	0,20%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,35%	0,23%	1,01%	3,01%	1,89%
Világjáró kötvény eszközalap	2,86%	1,61%	3,73%	10,23%	6,60%
Világmarkák részvény eszközalap	5,47%	3,22%	7,38%	21,85%	11,55%

Quantis exkluzív eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	1,87%	1,81%	1,78%	6,17%	3,68%	1,77%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-3,18%	0,21%	-2,80%	-5,90%	-0,27%	-0,01%
Ázsiai ingatlan eszközalap	-1,56%	-1,58%	-1,61%	4,23%	3,09%	1,64%
Euró Részvény eszközalap	2,32%	3,37%	4,57%	13,47%	4,89%	3,47%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-0,49%	2,24%	0,25%	1,29%	1,98%	0,40%
EuróKötvény eszközalap	0,21%	-0,58%	-0,13%	2,70%	0,84%	0,37%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,11%	-0,01%	0,01%	1,87%	0,11%	-0,23%
Olympic eszközalap	3,29%	4,99%	5,90%	13,87%	7,60%	5,90%
Új Technológiák eszközalap	10,31%	12,20%	13,48%	30,42%	16,33%	14,69%

*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 **– Az 5G és a robotika újírja az ipari termelést**

Az idei Világ gazdasági Fórumon első alkalommal mutatták be, hogy a robotok milyen egyszerűen és hatékonyan vezérelhetők nagy távolságból, felhasználva az 5G technológia által nyújtott valós idejű kommunikációt. A világ gazdasági vezetői tanúi lehetnek a késleltetésmentes kommunikációnak az 5G technológiának köszönhetően. A svájci Davos kongresszusi központjában egy ABB YuMi® kollaboratív robot homokba írt egy üzenetet, amelyet egyidejűleg egy 1,5 km-re levő másik YuMi® robot másolt. Az egyidejű műveletet a Swisscom 5G-hálózata tette lehetővé, amely az Ericsson technológiájára épül, és valós időben, mindkét helyszínen, videó képernyőn volt követhető. Többéves műszaki együttmű-

ködés segítségével nagyvállalatok közösen fejlesztették ki azokat az alapvető technológiákat, amelyek szükségesek a gépek 5G-s mobilhálózaton keresztüli összeköttetéséhez.

Ezzel a technológiával a vállalatok a legmagasabb szintű rugalmasságot biztosíthatják a gyári gépek üzemeltetésében. Az 5G-hálózatok alkalmazásával az autonóm gépek és robotok nagy flottájának telepítése és üzemeltetése válik valóra. Az 5G jelentős előnye az ipari környezetben, hogy az „egy cél/egy vezérlés” működési megközelítés helyett egy többgépes rendszert egy központi erőforrás vezérelhet, ezzel csökkentve az üzemeltetéshez szükséges berendezések és az informatikai rendszerek üzemeltetési- és karbantartási költségeit, globális alapon.

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