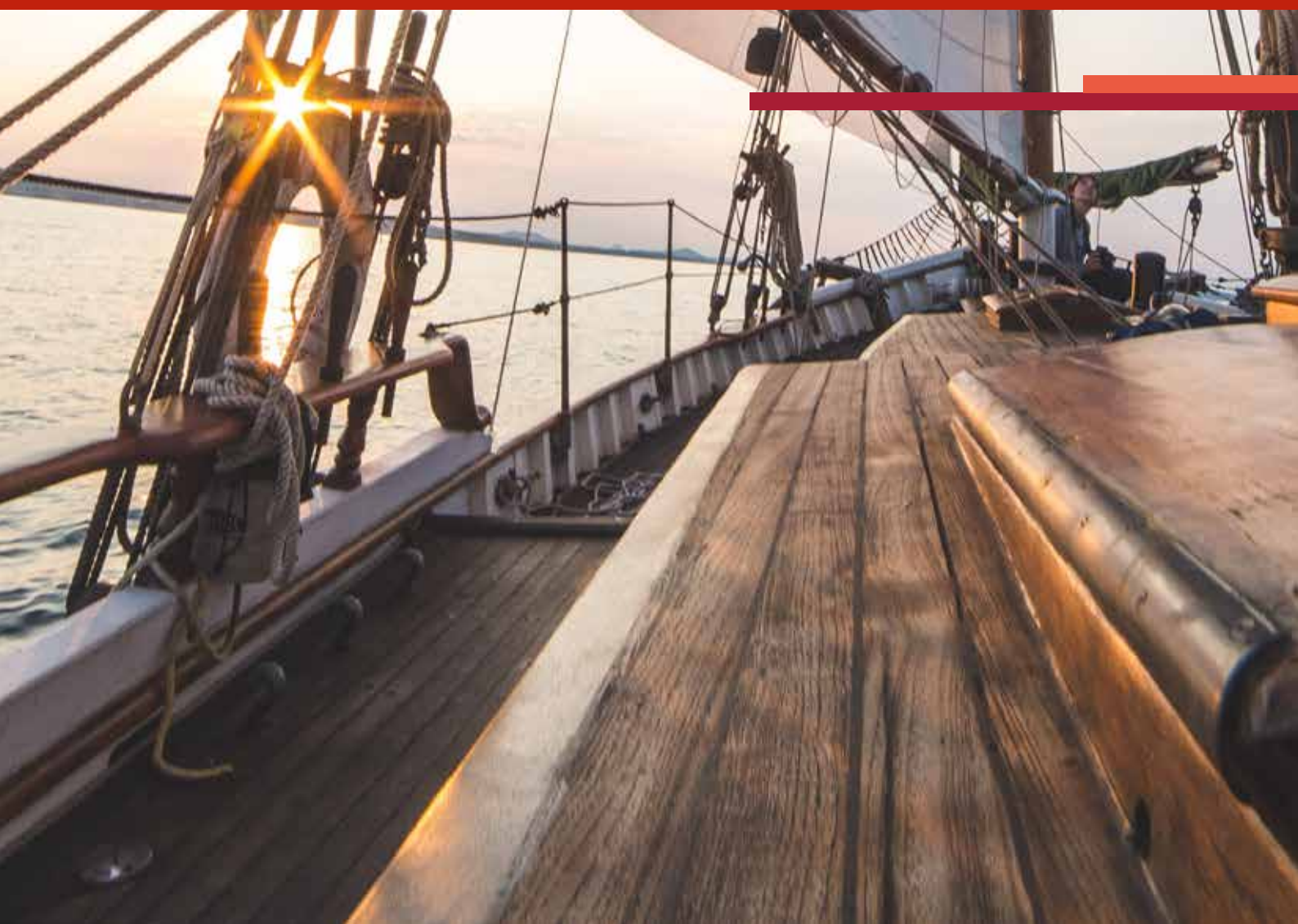


2020. március

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	-3,22%	-0,51%	-1,06%	11,17%	7,98%	6,34%
Dinamikus Vegyes eszközalap	-5,02%	-2,92%	0,30%	5,58%	3,66%	2,47%
Eldorado eszközalap	-7,36%	-10,42%	-5,01%	-7,28%	-2,15%	-0,90%
Himalája eszközalap	-1,52%	0,73%	4,72%	6,95%	4,22%	2,62%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	-4,07%	-2,73%	-0,68%	3,52%	2,23%	1,71%
Konzervatív Vegyes eszközalap	-2,81%	-2,00%	-1,29%	2,81%	1,54%	1,37%
Kötvény eszközalap	-1,50%	-0,99%	-1,07%	3,46%	2,13%	2,03%
Külföldi részvény eszközalap	-5,88%	-2,18%	0,92%	9,06%	4,65%	3,22%
Likviditási eszközalap	-0,44%	-0,43%	-0,42%	-0,43%	-1,02%	-0,20%
Magyar részvény eszközalap	-7,70%	-6,08%	-0,16%	-1,71%	6,30%	14,30%
Navigáció 10+ eszközalap	-2,91%	-1,19%	0,33%	5,84%	3,03%	2,56%
Navigáció 15+ eszközalap	-3,68%	-1,35%	0,95%	8,32%	4,48%	3,73%
Navigáció 5+ eszközalap	-2,00%	-1,01%	-0,33%	2,70%	1,27%	1,21%
New Europe eszközalap	-6,95%	-6,36%	0,67%	12,27%	7,01%	4,32%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	-3,00%	-2,64%	-1,92%	-0,67%	-0,14%	0,75%
Vegyes I. eszközalap	-3,94%	-3,03%	-0,90%	1,17%	3,01%	5,63%
Vegyes II. eszközalap	-6,18%	-4,88%	-0,70%	-0,63%	4,53%	9,81%

*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	-4,59%	-1,22%	2,04%	11,13%	7,71%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	-2,53%	-1,06%	2,41%	4,69%	0,15%	
Hazai kötvény eszközalap	-1,57%	-1,01%	-0,70%	4,20%	2,67%	
Hazai részvény eszközalap	-7,23%	-5,65%	0,15%	-1,34%	2,04%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-2,71%	-0,97%	0,71%	7,56%	4,82%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-3,30%	-0,89%	1,61%	9,49%	6,08%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-2,26%	-1,09%	-0,12%	5,72%	3,74%	
Innováció eszközalap	0,42%	6,42%	n.a.	n.a.	n.a.	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,05%	-0,01%	0,05%	0,23%	0,15%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-1,90%	-1,42%	-0,98%	0,61%	1,13%	
Világjáró kötvény eszközalap	0,78%	2,32%	2,33%	8,68%	5,80%	
Világmarkák részvény eszközalap	-3,23%	-0,49%	-0,10%	12,47%	9,09%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-1,93%	0,31%	3,31%	2,79%	2,53%	1,64%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-8,79%	-13,05%	-7,55%	-13,13%	-4,81%	-2,20%
Ázsiai ingatlan eszközalap	-7,19%	-7,42%	-6,14%	-2,54%	-0,34%	0,06%
Euró Részvény eszközalap	-7,16%	-4,82%	-1,42%	2,31%	1,39%	1,02%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-5,45%	-5,98%	-1,50%	-4,50%	-0,85%	-1,04%
EuróKötvény eszközalap	0,50%	0,04%	-1,15%	2,79%	0,60%	0,25%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	-1,10%	-0,98%	-0,86%	-0,37%	-0,43%	-0,97%
Olympic eszközalap	-5,61%	-3,54%	0,39%	3,16%	4,11%	3,24%
Új Technológiák eszközalap	-1,18%	3,73%	9,18%	17,91%	12,37%	11,61%

*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.

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 szakemberei által összeállított portfóliómódellek 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.

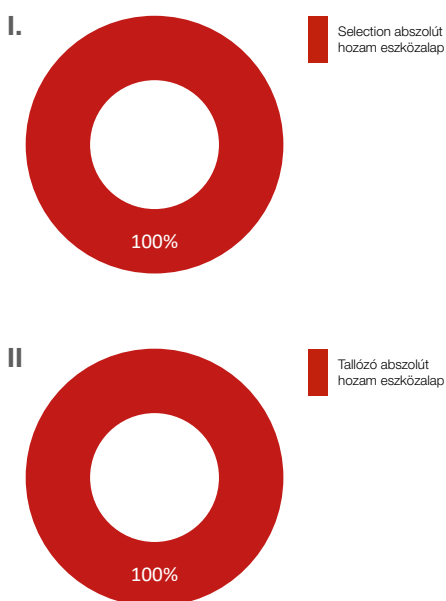
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

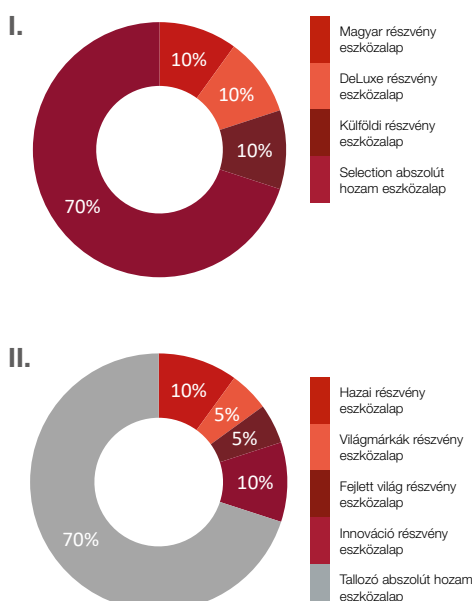
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

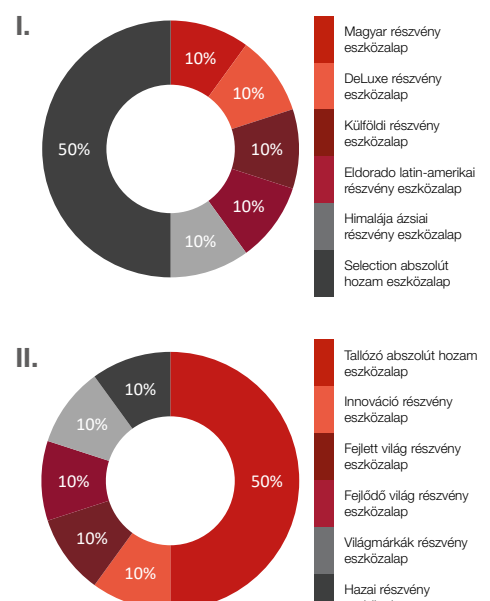
Kockázatkerülő mintaportfólió



Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfólió



Kockázatvállaló mintaportfólió



A hírlevélben bemutatott portfóliómódellek 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.

Koronavírus, koronavírus és koronavírus

Írhatunk bármit februári gazdasági kitekintőnkben, elemezhetünk GDP-t, inflációt, és különféle makrogazdasági mutatókat, de lehet, hogy fölösleges. Mert mindent felülír most egy egészségügyi tényező, egy Kínából induló, de egyre inkább az egész világon felbukkanó tényező: a koronavírus.

Jelenleg a koronavírus uralja a híreket, a koronavírus van a címlapokon és a koronavírus az a tényező melyet a tőzsdei befektetők is elsődlegesen figyelnek, hiszen ez alakítja most leginkább az árfolyamokat. Nem tisztünk a vírus egészségügyi hátterének elemzése, ez legyen a virológus szakemberek asztala, tisztünk azonban a koronavírusnak, mint gazdasági jelenségnek, gazdaságot formáló jelenségnek a vizsgálata. Sok bíráló érzi azokat, akik elbagatellizálják a vírust és talán még több bíráló érzi azokat, akik pánikkeltésre, riogatásra és világveviziókra használják a helyzetet. Gazdasági elemzőként, ami elmondható a koronavírus közgazdasági/befektetés-piaci hatásairól az az, hogy a részvény- és áru piacok jelentős kilengésekkel reagáltak az eseményekre.

A vírus januári megjelenésének még kisebb hatásai voltak, a nemzetközi tőzsdeindexek néhány százalékos eséssel vették tudomásul az újfajta kockázati tényezőt, de nagyobb eladói nyomás nem volt észlelhető. Sőt! Február hónap elején a befektetők újabb vásárlásokra használták ki a január végi negatív korrekciót, ekkor a piaci szereplők még nem tartottak komolyabb gazdasági következményektől. A komolyabb ijedelmet – és ezzel az eladók masszív megjelenését – az okozta, mikor a vírus felütötte a fejét Európában is, ráadásul épp azt az országot, Olaszországot találta telibe, ahol a legkomolyabb makrogazdasági kockázatok rejlenek. Mintha a vírus megérezte volna, hogy melyik a „leggyengébb gazdatest” Európában és csapott le ezáltal az olaszokra, okozva ezzel komoly pánikot a befektetői körökben.

Mi is a fő gond ezzel a vírussal?

Természetes az, hogy sok ember megbetegszik és a megbetegedések – jelenlegi becslések szerint – 2-3%-a halállal is végződik. Aki ezt elbagatellizálja, az hibát követ el.

Mindemellett viszont úgy véljük, hogy mivel egy új vírussal van dolgunk (miközben pl. az influenza már évtizedek óta velünk van és okoz járványokat és haláleseteket világszerte) így az emberiség valahogy nehezen birkózik meg az újjal, fél tőle, és ez számos olyan politikai, gazdaságpolitikai döntéshez vezet, melynek igen jelentős gazdasági hatásai vannak.

A legfontosabb gazdasági hatások két tényezőre oszthatók, hiszen a vírusnak (és az arra adott emberi válaszreakcióknak) keresleti és kínálati hatásai is vannak. A legfontosabb kínálati hatása a koronavírusnak a gyár- és üzembezárások miatti termelés kiesés, mely az árakra (inflációra) felhajtóerőként hat, míg a gazdasági teljesítményt (GDP) rontja. Mindennek lehet egy későbbi másodlagos hatása, hogy egyes cégek, gyárak, termelőüzemek csődbe mennek emiatt, hiteleiket nem tudják törleszteni. Ez további negatív gazdasági hatással és addicionális inflációs hatással párosulhat.

A kínálati oldal mellett a keresleti oldalt is érzékenyen érinti a vírus, hiszen számos iparág azonnal lelassult, megbénult a hatására (turizmus, légitözlekedés, áruszállítás, rendezvényszervezés stb.), melynek eredménye ismét a GDP csökkenésében lesz tapintható leginkább.

Gazdaságelemzők, kutatócégek vizsgálják, hogy milyen hatással lesz a globális GDP-re a koronavírus, de a jóslatok itt is elég széles skálán mozognak. Gazdasági visszaeséssel szinte mindenki számol 2020 első és második negyedévére, de annak mértékéről megoszlanak a vélemények. Valószínűsíthető azonban, hogy az eddig is gyengébb növekedést produkáló országok esetében recesszióval, több negyedéven át tartó csökkenő GDP-vel kell számolnunk. A részvénypiacok ezt próbálják most beárazni, ennek eredményeként láthatunk egy komolyabb mélyrepülést a világ tőzsdéin február második felétől, mely a biztosító által kezelt részvényalapok mind-egyikére negatív hatást gyakorol.

AMERIKA

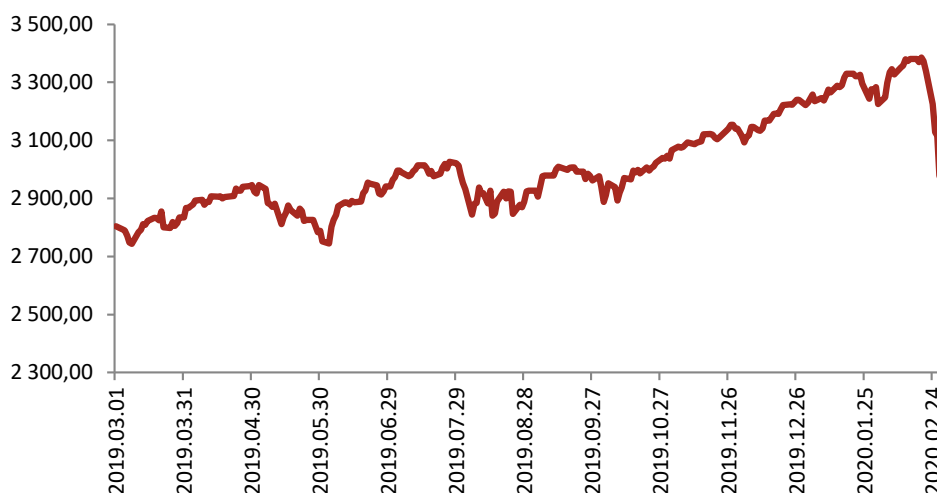
– lassult a növekedés, de még van remény

Az amerikai gazdaság növekedése lassult ugyan, de az emelkedő bérek, a foglalkoztatottság folyamatos bővülése és az alacsony munkanélküliségi ráta elég biztonságot ad a fogyasztóknak ahhoz, hogy fenntartsák kiadásukat olyan szinten, amely lehetővé teszi a recesszió elkerülését. A jegybank szerepét betöltő Federal Reserve a kamatok csökkentésével további lendületet adhat a gazdaságnak. Egyelőre a rendelkezésre álló friss adatok alapján az Egyesült Államok gazdaságában megszakítás nélkül immár 129. hónapja tart a növekedés fázisa, ami rekord hosszúságú időt jelent. A 2008-2009-es pénzügyi és gazdasági világválságot maga mögött hagyva az amerikai gazdaság 2009 júniusában lépett a felfutás útjára.

Ha a koronavírus-járvány miatt a munkaadók elkezdik elbocsátani alkalmazottaikat, az jelentősen növelheti a gazdaságnak okozott károkat. Ha széles körben indulnak leépítések, az néhány szektorban (a turizmusban és a feldolgozóiparban)

okozhat lassulást, mely később az egész gazdaságra kiterjedő válságba fordulhat át. Az USA-ban szinte minden tagállamban megjelent már a vírus (de ki is gondolhatta, hogy ez nem így lesz?), mely pánikba ejti a befektetőket. Olyan hatalmas a félelem, hogy az amerikai 10 éves hozam a soha nem látott 0,4 százalék alá csökkent. Legalább annak örülhetünk, hogy nem invertálódott a 2 és a 10 éves hozam különbözete, azaz még nem várnak tartós gazdasági visszaesést a piaci szereplők (de ez könnyen bekövetkezhet a közeljövőben, ha nem lesz fordulat a járványban). Ugyanakkor az USA 8,3 milliárd dolláros csomagot fogadott el a vírus elleni küzdelemre, ebben a gyógyszerkutatáson és az egészségügyi intézmények megerősítésén keresztül a kisvállalkozások is kapnak 1 milliárd dollárt a kamatok támogatására. Az USA részvénypiacai február közepétől mélyrepülésbe váltottak, melyet jól jelez, hogy az S&P500 index értéke a korábbi 3400 pontos csúcspontjának közeléből 2900-ig szakadt.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– Olaszország a koronavírus góc,
de mindenhol fertőz – gazdaságilag is

Az európai gazdaságok leggyengébb láncszemére, Olaszországra csapott le a legkegyetlenebbül a koronavírus melynek okán számos szigorú óvintézkedést, karantént kellett elrendelni több tartományban is. Az Európai Bizottság friss előrejelzése szerint Franciaországban és Olaszországban is recessziót idézhet elő a koronavírus, ha kialakul egy lefelé tartó gazdasági spirál. Mindkét ország gazdasága törékeny és egyébként is csak visszafogott gazdasági növekedés volt tőlük várható. A

kockázatkerülést és a piaci pánikot jól mutatja, hogy történelmi mélypontra esett a 10 éves német állampapírok hozama, ami jelenleg mínusz 84 bázisponton van.

A fejlett piaci részvényalapjaink (a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap) a nemzetközi eladói nyomás hatására csökkenést mutattak február hónapban.

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





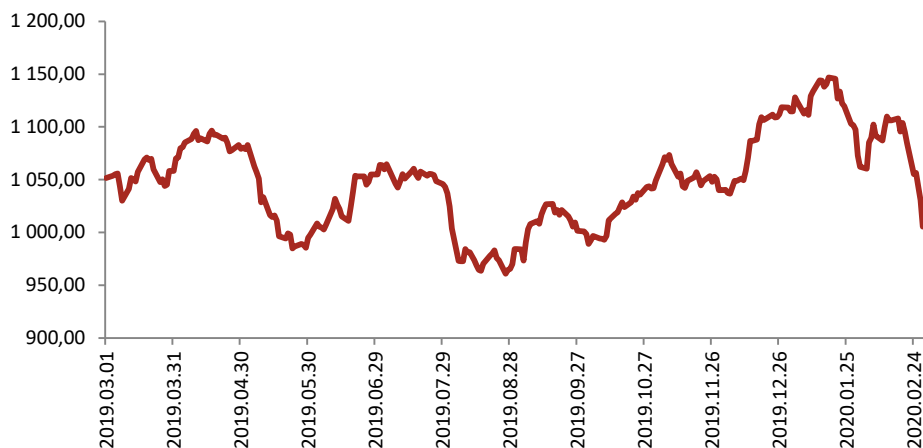
FELTÖREKVŐ PIACOK

– jelentősen módosíthatja a koronavírus a kínai GDP-t

A feltörekvő piacok közül a befektetők szeme leginkább Kínára figyelt, ahonnan februárban már jobb hírek érkeztek a koronavírus kapcsán. A drasztikus kínai beavatkozások úgy tűnik meghozták az eredményeket, mert egyre csökkenő számú megbetegedést jelentettek a kínai hatóságok. A kínai jó híreket sajnos beárnyékolták az Európából érkező romló egészségügyi statisztikák.

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index január hónapban 5,5%-os zuhanást szenvedett el a koronavírus okozta félelmek miatt, mely a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető Fejlődő világ részvény eszközalapunk árfolyamában is visszatükröződött.

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



MAGYARORSZÁG

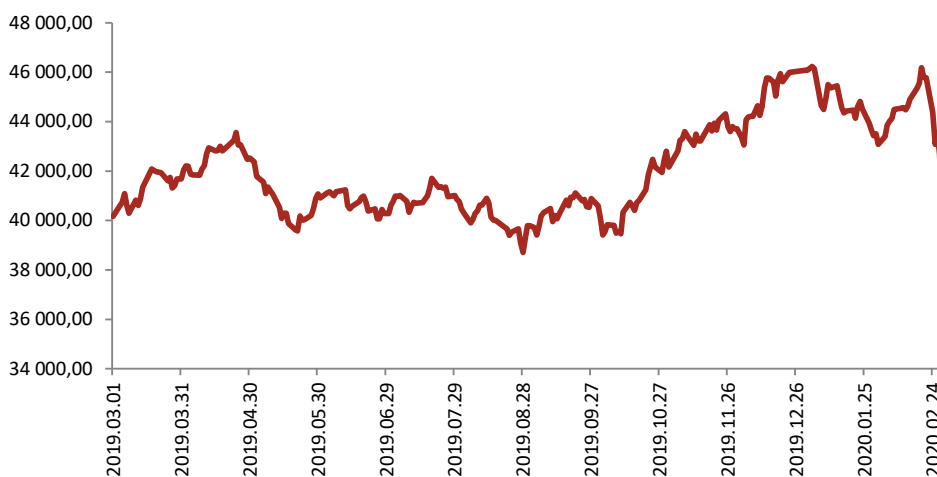
– esett, de alapvetően felülteljesítő volt a hazai tőzsde februárban

A fejlett piacok egyetlen kereskedési hónap során 9-11 százalékos zuhanást szenvedtek, de a Budapesti Értéktőzsde valamelyest ütésállóbbnak bizonyult. A BUX ugyanis nemzetközi összehasonlításban felülteljesítő volt, 43 072 ponttól csak 40 230 pontig esett. A vezető hazai részvények közül a forgalom felét adó OTP és a Richter Gedeon tartotta magát a legjobban. Az egyes részvények közül a forgalom 51 százalékát adó OTP 14 120 forintról, 13 290 forintra esett (-5,9%), ahogyan a remek amerikai értékesítési adatokat publikáló Richter Gedeon gyógyszercégnél is kitartott a befektetői optimizmus, ami arra volt elegendő a negatív hangulatban, hogy a gyógyszerész-

vény „csak” 5 százalékkal, 6 215 forintra gyengült. Egyaránt csökkent a befektetők lelkesedése a másik két vezető részvény esetében is, a MOL 8,4 százalékos, míg a Magyar Telekom 12,3 százalékos esést szenvedett a hónapban.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.) február hónapban – követve a BUX index negatív hullámát – csökkenést mutattak havi szinten. Mindeközben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. Hazai Kötvény eszközalap) árfolyama stagnált az év második hónapjában.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

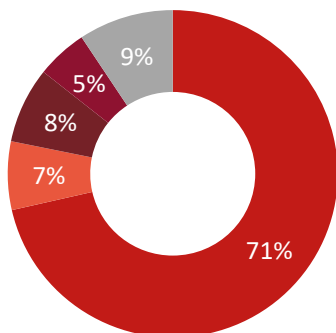


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

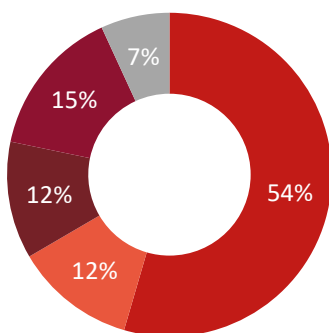
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

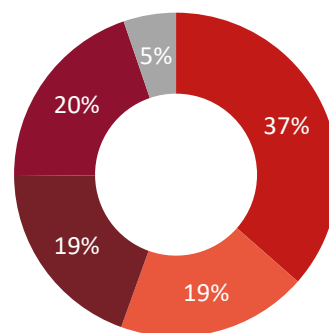
Horizont 5+ vegyes eszközalap



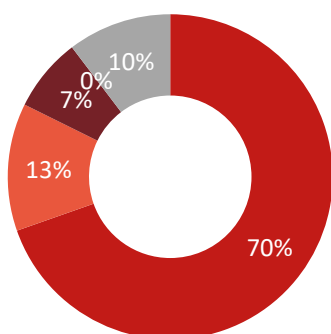
Horizont 10+ vegyes eszközalap



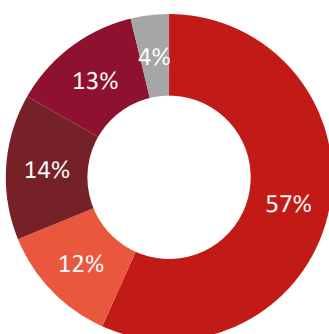
Horizont 15+ vegyes eszközalap



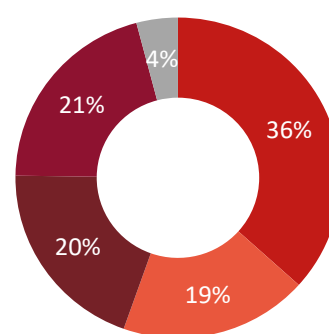
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



5G

TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – Az 5G a jövő kommunikációs sztrádája

A Cisco Annual Internet Report előrejelzése szerint 2023-ra a világ mobilkapcsolatainak több mint 10 százalékát teszik majd ki az 5G kapcsolatok, amelyek átlagos sebessége 575 Mbp/s lesz, vagyis 13-szor gyorsabb, mint egy mai átlagos mobil kapcsolat. Ez a teljesítmény lehetővé teszi majd a mesterséges intelligencia (AI), valamint a különböző IoT-alkalmazások elterjedését, beleértve többek között az önvezető autókat, az okosvárosokat és a hálózatba kapcsolt egészségügyi eszközöket.

A prognózis szerint 2023-ban a világ lakosságának több mint 70 százaléka (5,7 milliárd ember) rendelkezik majd mobilkapcsolattal, internethozzáféréssel pedig a Föld népességének 66 százaléka.

Személyenként körülbelül 3, háztartásonként közel 10 hálózatba kapcsolt eszközt használnak majd 2023-ban, az eszközök és kapcsolatok közel fele (47 százalék) videóképes lesz.