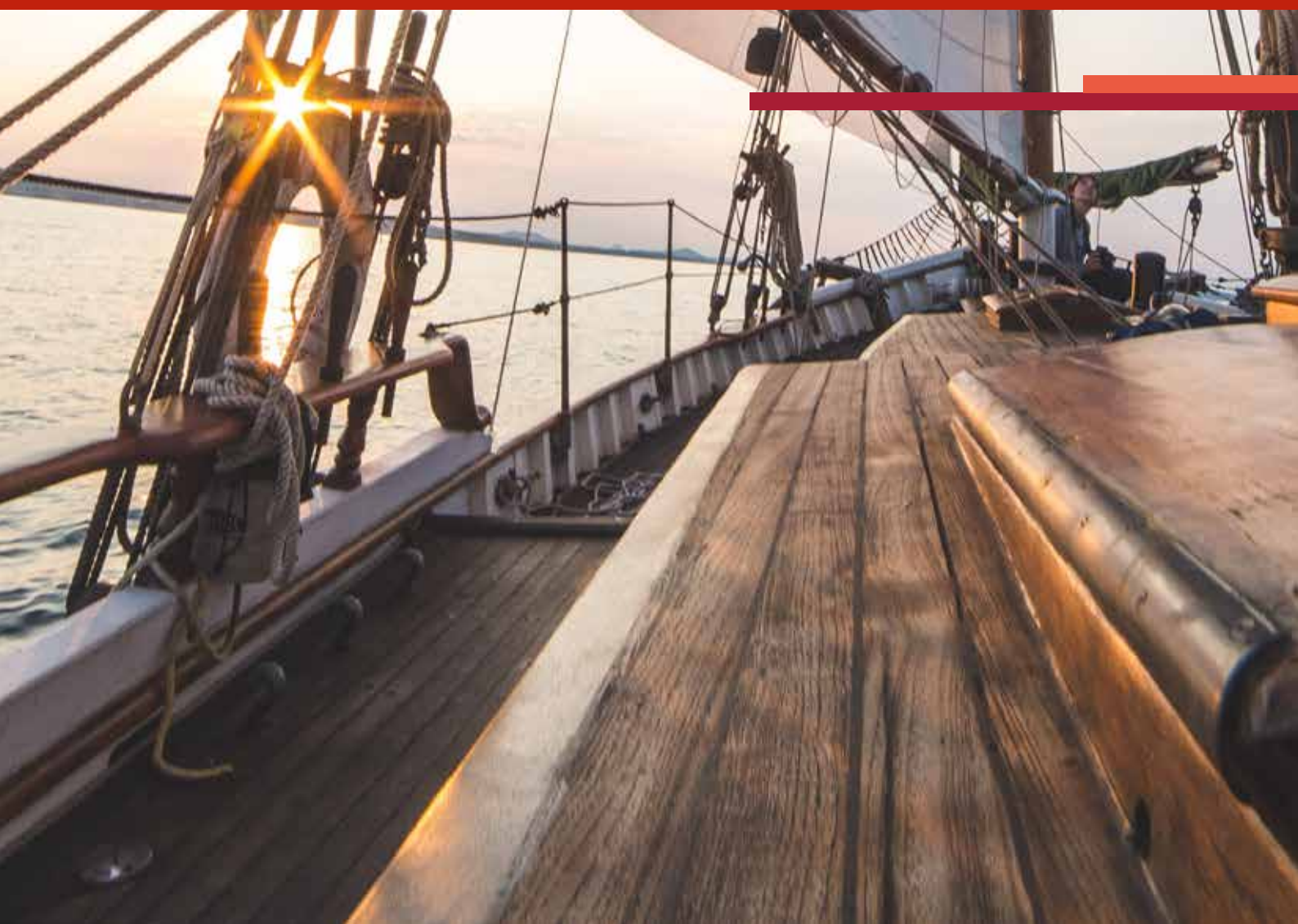


2020. április

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

| Forint alapú eszközalapok I.* | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap | 3 éves évesített | 5 éves évesített |
|-------------------------------------|---------|---------|----------|------------------|------------------|
| DeLuxe részvény eszközalap | -5,53% | -4,60% | 3,93% | 6,36% | 5,45% |
| Dinamikus Vegyes eszközalap | -14,08% | -10,91% | -6,24% | 0,04% | 0,33% |
| Eldorado eszközalap | -34,72% | -31,91% | -31,13% | -11,76% | -5,92% |
| Himalája eszközalap | -12,76% | -9,80% | -10,14% | -0,17% | -0,04% |
| Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap | -10,31% | -8,17% | -4,74% | -0,25% | 0,29% |
| Konzervatív Vegyes eszközalap | -6,00% | -5,22% | -2,14% | 0,15% | 0,65% |
| Kötvény eszközalap | -2,65% | -2,57% | 0,64% | 1,39% | 1,84% |
| Külföldi részvény eszközalap | -11,01% | -8,17% | -0,28% | 1,99% | 1,64% |
| Likviditási eszközalap | -0,56% | -0,55% | -0,64% | -1,07% | -0,25% |
| Magyar részvény eszközalap | -24,22% | -15,97% | -18,13% | 0,80% | 9,33% |
| Navigáció 10+ eszközalap | -6,94% | -5,07% | -0,53% | 1,38% | 1,72% |
| Navigáció 15+ eszközalap | -9,83% | -7,10% | -1,07% | 1,88% | 2,41% |
| Navigáció 5+ eszközalap | -4,22% | -3,34% | -0,93% | 0,29% | 0,77% |
| New Europe eszközalap | -21,52% | -16,24% | -5,77% | 1,45% | 1,11% |
| Selection Abszolút Hozam eszközalap | -5,76% | -5,30% | -4,18% | -1,19% | 0,10% |
| Vegyes I. eszközalap | -11,43% | -7,97% | -7,11% | 0,54% | 3,77% |
| Vegyes II. eszközalap | -19,04% | -12,89% | -13,78% | 0,31% | 6,28% |

Hozam adatok: 2020.03.31.

* 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 | 6 hónap | 12 hónap | 2 éves évesített | |
|-----------------------------------|---------|---------|----------|------------------|------------------|
| Fejlett világ részvény eszközalap | -9,48% | -6,57% | 1,93% | 6,19% | |
| Fejlődő világ részvény eszközalap | -12,52% | -8,08% | -7,00% | -3,35% | |
| Hazai kötvény eszközalap | -2,38% | -1,89% | 1,88% | 1,80% | |
| Hazai részvény eszközalap | -23,71% | -15,51% | -17,57% | -4,55% | |
| Horizont 10+ vegyes eszközalap | -7,07% | -4,90% | 0,74% | 2,96% | |
| Horizont 15+ vegyes eszközalap | -9,52% | -6,48% | 0,19% | 3,60% | |
| Horizont 5+ vegyes eszközalap | -4,52% | -3,29% | 1,59% | 2,53% | |
| Innováció eszközalap | -3,64% | n.a. | n.a. | n.a. | |
| Pénzpiaci 2016 eszközalap | -0,15% | -0,06% | 0,05% | 0,13% | |
| Tallózó abszolút hozam eszközalap | -3,46% | -2,82% | -1,50% | 0,65% | |
| Világjáró kötvény eszközalap | -1,39% | -1,47% | 4,50% | 4,69% | |
| Világmarkák részvény eszközalap | -7,89% | -7,65% | 1,97% | 7,36% | |
| Quantis exkluzív eszközalapok | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap | 3 éves évesített | 5 éves évesített |
| New Tigers eszközalap | -8,51% | -3,82% | -4,63% | 0,36% | 0,01% |
| Euró alapú eszközalapok | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap | 3 éves évesített | 5 éves évesített |
| Amazonas eszközalap | -40,60% | -37,09% | -38,68% | -15,78% | -8,51% |
| Ázsiai ingatlan eszközalap | -23,96% | -24,03% | -23,67% | -6,87% | -4,30% |
| Euró Részvény eszközalap | -18,95% | -15,39% | -11,52% | -3,13% | -2,01% |
| Euró Részvény Plusz eszközalap | -24,36% | -19,50% | -21,85% | -7,12% | -4,99% |
| EuróKötvény eszközalap | -1,33% | -2,97% | -0,40% | -0,05% | -0,24% |
| EuroProtect80 vegyes eszközalap | -6,30% | -6,29% | -5,89% | -2,35% | -2,32% |
| Olympic eszközalap | -17,52% | -13,30% | -10,85% | 0,14% | 0,42% |
| Új Technológiák eszközalap | -9,31% | -1,24% | 6,92% | 9,77% | 9,73% |

Hozam adatok 2020.03.31.

* 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

A piaci fejleményekre válaszul a részvények súlya a modellportfóliókban csökkentésre került. Tekintettel arra, hogy az eszközalapok részvénykitettségen a portfólió menedzsment terület rövid távon is dinamikusan változtat a piaci körülmények függvényében, a következő hetek tapasztalata alapján érdemes döntést hozni a portfólión belül az eszközalapok közötti esetleges átrendezésről.

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.

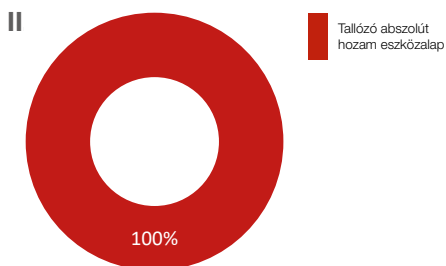
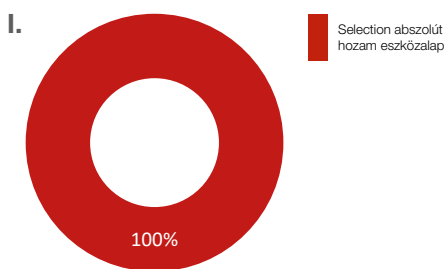
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

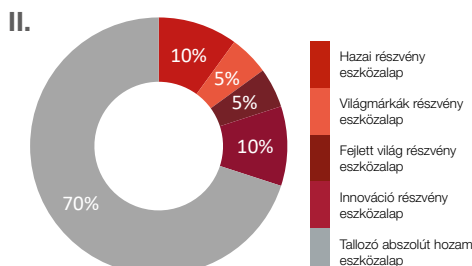
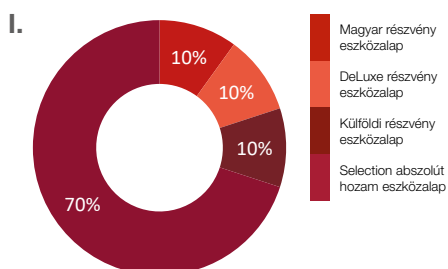
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

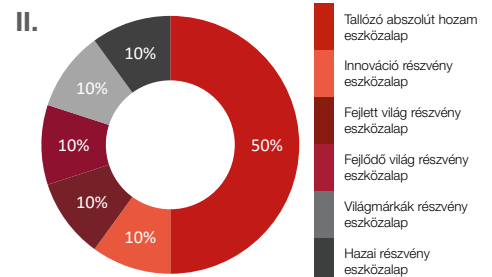
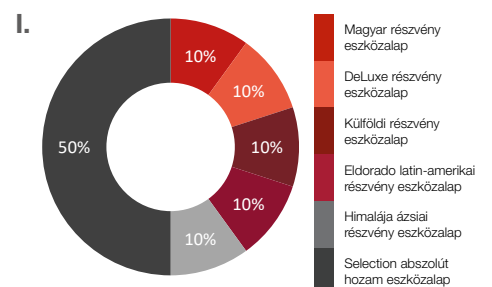
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

Koronavírus, koronavírus és kizárólag csak **koronavírus**

Múlt havi körképünk főcímén nem kellett sokat változtatnunk, hiszen ha a február hónap gazdasági/tőzsdei történéseit a koronavírus határozta meg, akkor ez hatványozottan elmondható márciusról. Bármelyik gazdasági újságot lapozzuk fel/nyitjuk meg a böngészőben biztosak lehetünk abban, hogy a 10 vezető hír közül legalább 8 a koronavírussal és annak gazdasági, tőzsdei és egyéb társadalmi hatásaival foglalkozik. Ne csodálkozunk ezen, hiszen míg februárban főleg az olasz helyzet miatt aggódott a világ, addigra most szélesedett az „aggódási centrum” Spanyolországgal, Németországgal, Iránnal és – ami talán a legnagyobb világgazdasági kockázattal jár – az Egyesült Államokkal is. Március végére az USA átvette a vezetést a „koronavírus fertőzöttek” világranglistáján, és ahelyett, hogy a foci pályán szurkolnánk az egyes nemzetek csapatainak, azzal kellett szembesülnünk, hogy mind a Foci EB, mind az olimpiai játékok elmaradnak idén, bezárnak a stadionok és a sportlétesítmények és megmarad mindenkinek a szörnyű versenyfutás a „melyik nemzet hogyan győzi le a vírust” küzdelemben...

Mindeközben a világ gazdasága pedig egyre komolyabb megsínyli a vírus-hatást és elemzőházak próbálják felmérni, megjósolni a megjósolhatatlant: mekkora visszaesést fog okozni az egyre terebélyesedő járvány a világ és egyes nemzetállamok gazdaságában? És a gazdasági előrejelzésekkel párhuzamosan a befektetők is próbálják megtalálni a ki- és beszállási pontokat, melynek eredményeként jelentős eladói nyomás alakult ki a világ részvénytőzsdéin időnként kifejezetten magas volatilitás (árfolyam-ingadozás) mellett.

A 2008-2009-es gazdasági és pénzügyi válság óta a legnagyobb visszaesésre kell számítani a világgazdaság teljesítményében a koronavírus-járvány kitörése miatt –

áll az OECD elemzői anyagában. Az OECD szerint a világgazdasági növekedés a tavalyi 2,9 százalék után az idén legfeljebb 2,4 százalékos lehet, a legalacsonyabb 2009 óta. Az OECD ezzel 0,5 százalékponttal rontotta a tavaly novemberben kiadott világgazdasági prognózisában jelzett globális GDP-növekedést. Abban az esetben viszont, ha a vírusfertőzés elharapózik Ázsiában, Európában és Észak-Amerikában, a növekedési ütem akár 1,5 százalékra is csökkenhet.

Ennél sokkal pesszimistábbak Londonban: az egyik legnagyobb londoni gazdaságelemző műhely, az Oxford Economics prognózisában közölte: modellszámításai azt mutatják, hogy a világgazdasági szintű GDP az idei év első felében 2 százalék körüli ütemben csökken. A ház hangsúlyozza, hogy ez időarányosan jórészt megfelelne a több mint egy évtizeddel ezelőtti pénzügyi válságot kísérő recesszióknak.

Egy másik tekintélyes londoni elemzőház, a Centre for Economics and Business Research (CEBR) az eddigi legborúlátóbb előrejelzést állította össze a világgazdaság rövid távú kilátásairól. Közölte: modellszámításai arra vallanak, hogy az egész éves idei világgazdasági recesszió gyakorlatilag bizonyossá vált, és várhatóan kétszer olyan mély lesz, mint a 2009-ben mért visszaesés. A ház felülvizsgált előrejelzése szerint a globális GDP-érték 2020 egészében legalább 4 százalékkal csökken. A tanulmány hangsúlyozza, hogy a háborús éveket leszámítva ez lenne a legmélyebb globális recesszió 1931 óta.

Nos, hogy kinek lesz igaza, azt nem tudhatjuk, ahogyan a befektetők sem tudják ezért a nagy bizonytalanság az, amely leginkább a mélybe taszította a tőzsdei árfolyamokat szerte a világon március hónapban.

AMERIKA

– mindent bevetnek a válság megfékezéséért

Ijesztő számok érkeztek az USA munkaerőpiacáról: a szezonális hatásoktól tisztítva végül összesen 3,28 millióan folyomodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban a koronavírus okozta gazdasági leállások miatt a március 21-ével zárult héten. Ez jócskán felülmúlja a korábbi 1982-ben felállított rekordot, ami 695 ezer főt jelentett.

A Fed egyik vezetője szerint a munkanélküliség akár 30 százalékos is lehet az USA-ban, és a második negyedévben 50 százalékkal is eshet az amerikai gazdaság. A Morgan Stanley bankház 30 százalékos visszaesésre módosította előrejelzését a második negyedévre.

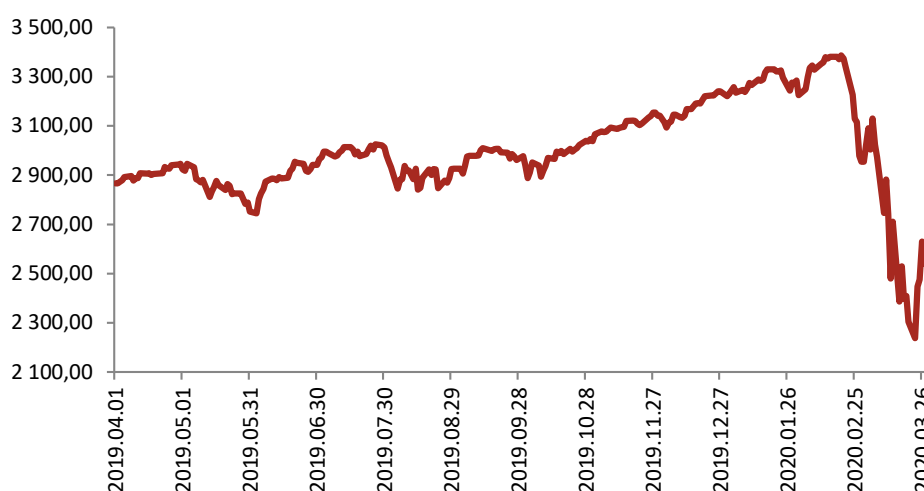
Egy hét alatt 586 milliárd dollárral nőtt a Fed mérlege a március 27-ével zárult héten, ezzel rekordot jelentő 5.300 milliárd dollárra duzzadt. A Fed közleménye alapján a növekmény nagy része mögött állampapír- és jelzáloglevél-vásárlások álltak 355 milliárd dollár értékben.

A befektetők első pillanatban még hűvösen fogadták az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve bejelentését, miszerint új hitelprogramokat indít és korlátlan mennyiségben

fog állampapírokat és jelzálogfedezetű értékpapírokat vásárolni. De mikor kiderült, hogy a monetáris „all in” után fiskális fronton is érkezik a felmentőserreg (Donald Trump is aláírta a Képviselőház által megszavazott 2.000 milliárd dolláros költségvetési stimulust) a részvénypiacok hirtelen felpattantak.

Márciusban így az amerikai tőzsdeindexekben láthatunk napon belül 10%-os mértékű zuhanást, de ugyanúgy 10%-ot meghaladó emelkedést is, de összességében a medve volt az uralkodó, azaz az eladók dominálták a kereskedést. A leginkább figyelt amerikai S&P500-as tőzsdeindex március hónapban közel 1000 pontot csökkent, és a 3100 fölötti pontértékéről 2200 környékére zuhant vissza. A bejelentett intézkedéscsomagok hatására a hónap utolsó hetében megállt a piac szakadása és megjelentek újra a vevők is, de valljuk be bátran: a neheze még valószínűleg hátra van.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

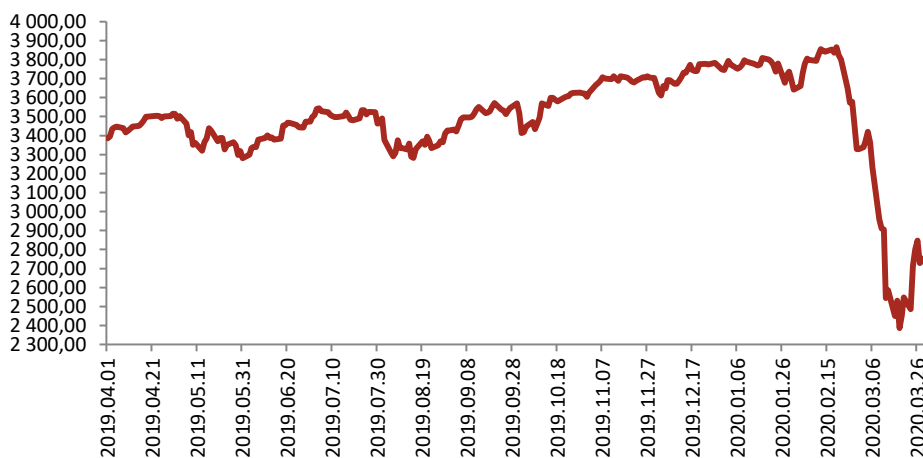
– Olaszország mellett Spanyolország is komoly bajban, de mindenhol mentőöv kell

Az európai tőzsdeindexek kivétel nélkül jelentős értékvesztést szenvedtek el márciusban, számos tőzsdeindex a 20%-ot is meghaladó mértékben zuhant a koronavírus-krízis hatására. A fejlett piaci részvényalapjaink (a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap) a koronavírus-helyzet miatt kialakult nagy nemzetközi eladói nyomás hatására meghatározó csökkenést szenvedtek el március hónapban.

Olaszország mellett Spanyolországban is drasztikusan megnőtt a koronavírus esetek száma márciusban, olyannyira, hogy március végére a spanyol megbetegedések száma meghaladta a kínai esetszámot, így az USA és Olaszország mögött a spanyolok a harmadik legtöbb esetszámmal ren-

delkező nemzet. Spanyolországban március közepétől szükségállapot van érvényben, amely alapján az oktatási intézmények zárva tartanak és csak meghatározott esetekben, például munkába járás vagy bevásárlás miatt lehet elhagyni a lakhelyet. További szigorításként március végén elrendelték, hogy minden - nem létfontosságú ágazat - két hétre leállítja a termelését (a létfontosságú ágazatok közé tartozik például az egészségügy, a mezőgazdaság, az élelmiszeripar, az áruszállítás, az áram-, gáz-, vízellátás, a gyógyszeripar, a telekommunikáció). Németországban hatalmas mentőcsomagot fogadott el a kormány, amely a GDP több mint 20 százalékára rúg. A mintegy 750 milliárd euróból 150 milliárd direkt támogatásokra lesz költve, míg 600 milliárd értékben egy speciális alapot hoznak létre a vállalatok támogatására

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– a helyzet hasonló, koronavírus, zuhanás

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index március hónapban 15%-ot meghaladó zuhanást szenvedett el a koronavírus okozta félelmek miatt, mely a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető Fejlődő világ részvény eszközalapunk árfolyamában is visszatükröződött.

A feltörekvő piacok sem tudtak menekülni a járvány hatása alól, és bár márciusban a kínai vírushelyzet javulást mutatott és az adatok szerint sikerült megfékezni a járvány tovább terjedését a részvényt piacok komoly veszteséget szenvedtek el. Az egyébként is gyenge lábakon álló brazil gazdaság és annak BOVESPA tőzsdemutatója 30% fölértékvesztést szenvedett el márciusban, mely az **Amazonas és Eldorado eszközalapok mélyrepülését** okozta.

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



MAGYARORSZÁG

– a magyar piac is komoly bajban,
szakadt a BUX márciusban

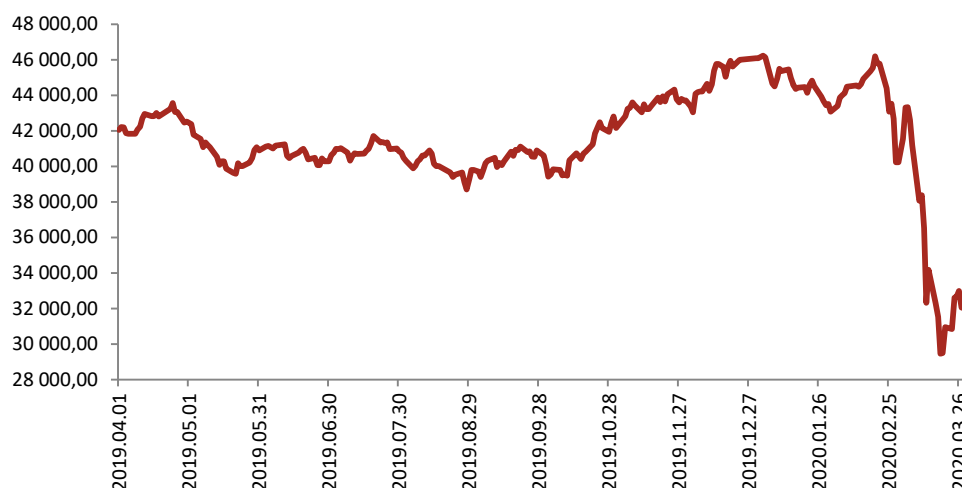
A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.) március hónapban – követve a BUX index zuhanását – jelentős csökkenést mutattak havi szinten. Mindeközben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. Hazai Kötvény eszközalap) árfolyama stagnált az év harmadik hónapjában, így jó döntést hozott az a befektetőnk, aki a biztonságosabb állampapírra tett most tétet.

A helyzethez képest kellően optimista a hazai jegybanki előrejelzés, mely szerint a koronavírus leküzdését követően egy V alakú gazdasági növekedés jöhet hazánkban, vagyis 2020-ban 2 százalék körüli, 2021-ben pedig a járvány előttinél is magasabb ütemű bővülés várható Magyarországon. Más piaci elemzőházak szerint nem az a kérdés, hogy 2020-ban lesz-e recesszió hazánkban, hanem annak a mértéke. Az emberek vásárlási szokásai rövid idő alatt gyökeresen megváltoztak és elhalasztják a nagyobb vásárlásaikat (ez nem csak itthon, hanem globálisan is igaz). Egyes ágazatok nem jutnak alapanyaghoz vagy alkatrészhez. A vállalatok a kisebb bevételek miatt egyre nehezebben fizetik ki a dolgozóikat, a beszállítóikat és a bankokat.

A válságkezelés itthon is számos fronton elindult, mind a monetáris (jegybanki) mind a fiskális (kormányzati) ösztönzők elsődleges célja a munkahelyek megőrzése, a kis- és középvállalkozások támogatása, a háztartások és vállalatok hiteleinek bedőlése elleni küzdelem. Az MNB monetáris tanácsa a várakozásoknak megfelelően az alapkamatot 0,9 százalékon, a betéti kamatszintet mínusz 0,05 százalékon hagyta. A bankrendszer likviditásának erősítése érdekében a jegybank felmentést ad a bankoknak a kötelező tartalék teljesítése alól, és hosszú lejáratú, fix kamatozású, fedezett hiteleszközt vezet be korlátlan keretösszeggel. Mindemellett számos kormányzati intézkedés is történt: hitelmoratórium, fogyasztási hitelek kamatának maximalizálása, adózási kedvezmények stb. formájában.

A hazai tőzsdeindex sem tudott mentesülni a nemzetközi eladói nyomás alól, így a BUX index is jelentős veszteségeket szenvedett el márciusban: az OTP részvénye 10.000 Ft alá esett, de komolyat bukott a MOL és a Richter is.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

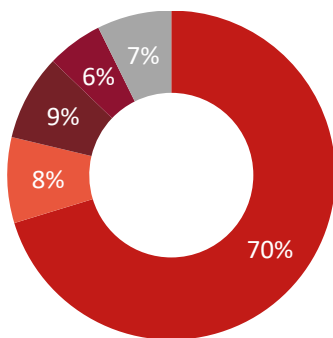


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

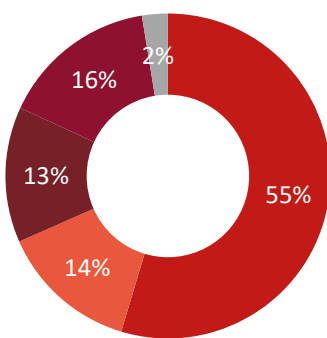
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

A vegyes típusú eszközalapokban a márciusi tőkepiaci események hatására a benchmarkhoz képest csökkentett részvénykitettséget alkalmaztunk, amelyet a hónap közepén indokoltan tartottunk fokozatosan visszaemelni a referenciaszint közeli állapotba. Ennek oka, hogy jelentős mértékben túladottá váltak a piacok és a historikus csúcsokhoz képest már jelentős esések mentek végbe a főbb részvényindexekben.

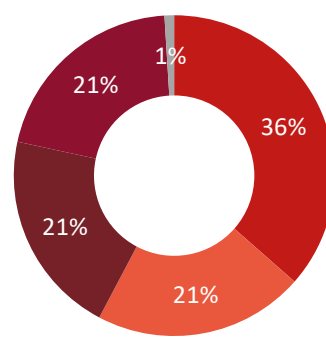
Horizont 5+ vegyes eszközalap



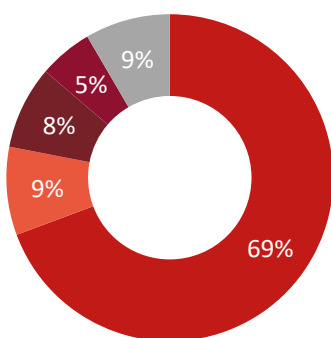
Horizont 10+ vegyes eszközalap



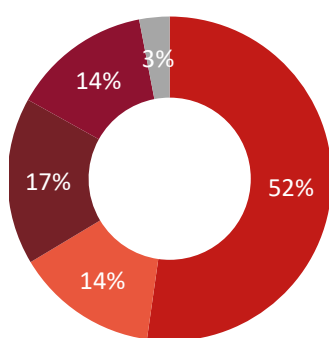
Horizont 15+ vegyes eszközalap



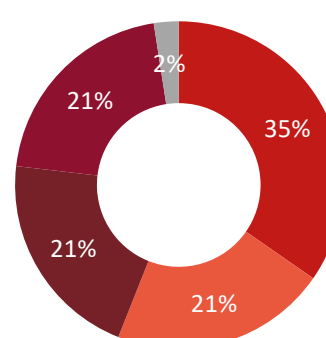
Navigáció 5+ vegyes eszközalap

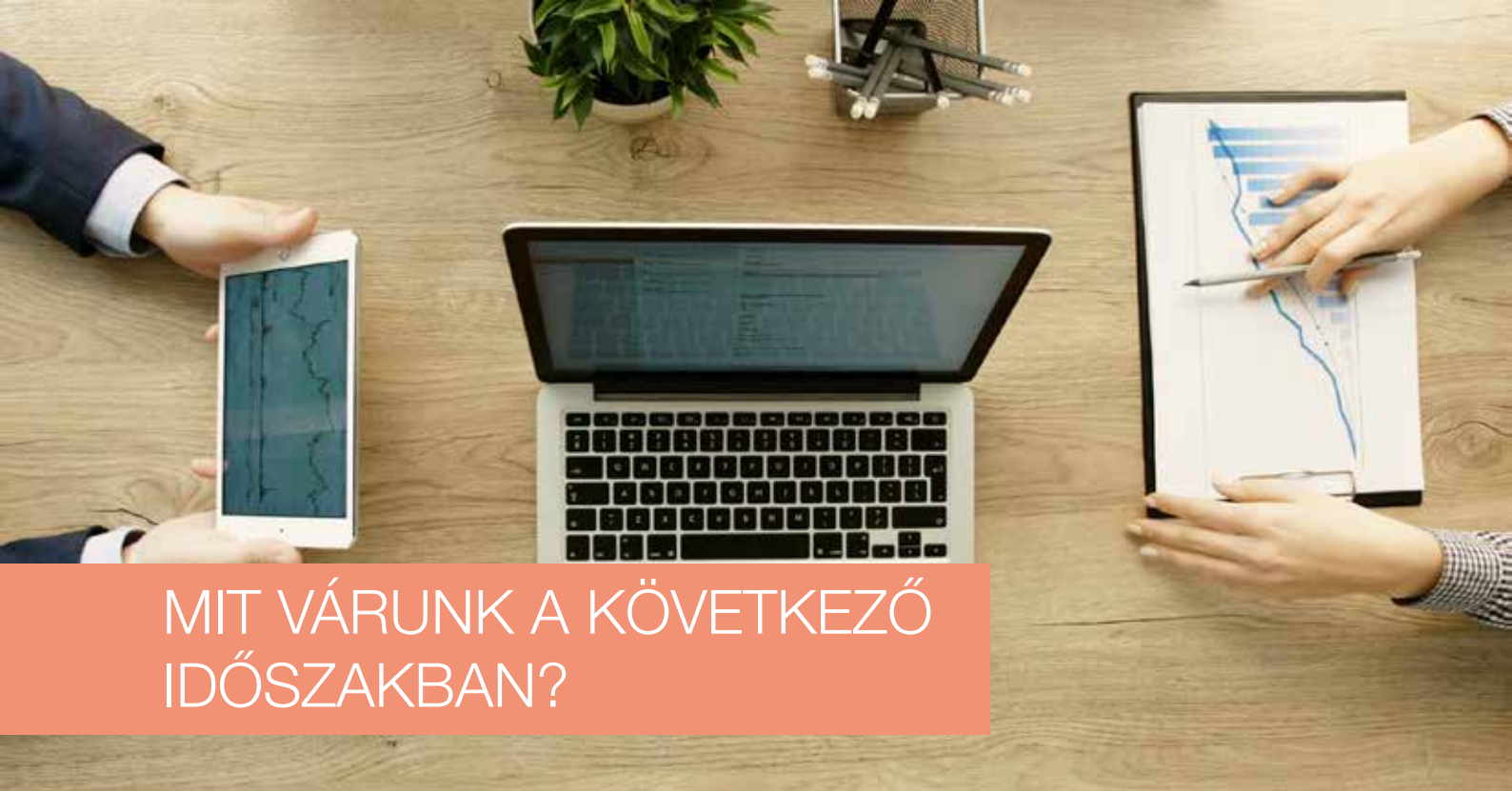


Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

A következő 1-2 hónapban arra számítunk, hogy az iránymutató részvényindexek esetében az elmúlt hetekben látott piaci mélypontok támaszt adhatnak az árfolyamoknak. Ezzel együtt magas maradhat a volatilitás, így továbbra is nehezen kereskedhető időszakokra kell készülni.

Azon ügyfeleinknek, aki a következő pár hónapban lejárató befektetési egységekhez kötött életbiztosítással rendelkeznek, javasoljuk, hogy az elérési szolgáltatás igénylése előtt tekintsék át portfóliójukat és mérlegeljék a szerződés meghosszabbításának lehetőségét. A meghosszabbítással elkerülhető a lejáratkori esetlegesen alacsony árfolyamok következtében történő azonnali veszteség realizálása.

A volatilis árfolyamváltozások miatt a kivárási indokolt, így elkerülve a hozamcsökkenés okozta átmeneti veszteség realizálását. Egy hirtelen, meggondolatlan reakció hosszú távon negatív következményekkel járhat, mert most azonnali veszteséggé realizálhatja a jelenleg tapasztalható hozamcsökkenéseket.

A hangulatot továbbra is a fertőzések számának alakulása és földrajzi terjedése, a gazdaságpolitikai válasz lépések, illetve a megjelenő gazdasági mutatószámok, vállalati menedzsment várakozások fogják alakítani.

Egyelőre bizakodni lehet abban, hogy a nyár eleje már pozitív elmozdulást mutat majd a mélypontokról, köszönhetően a kínai termelés visszatérésének és a gyors, célzott segítséget nyújtó gazdaságpolitikai reakcióknak.

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.