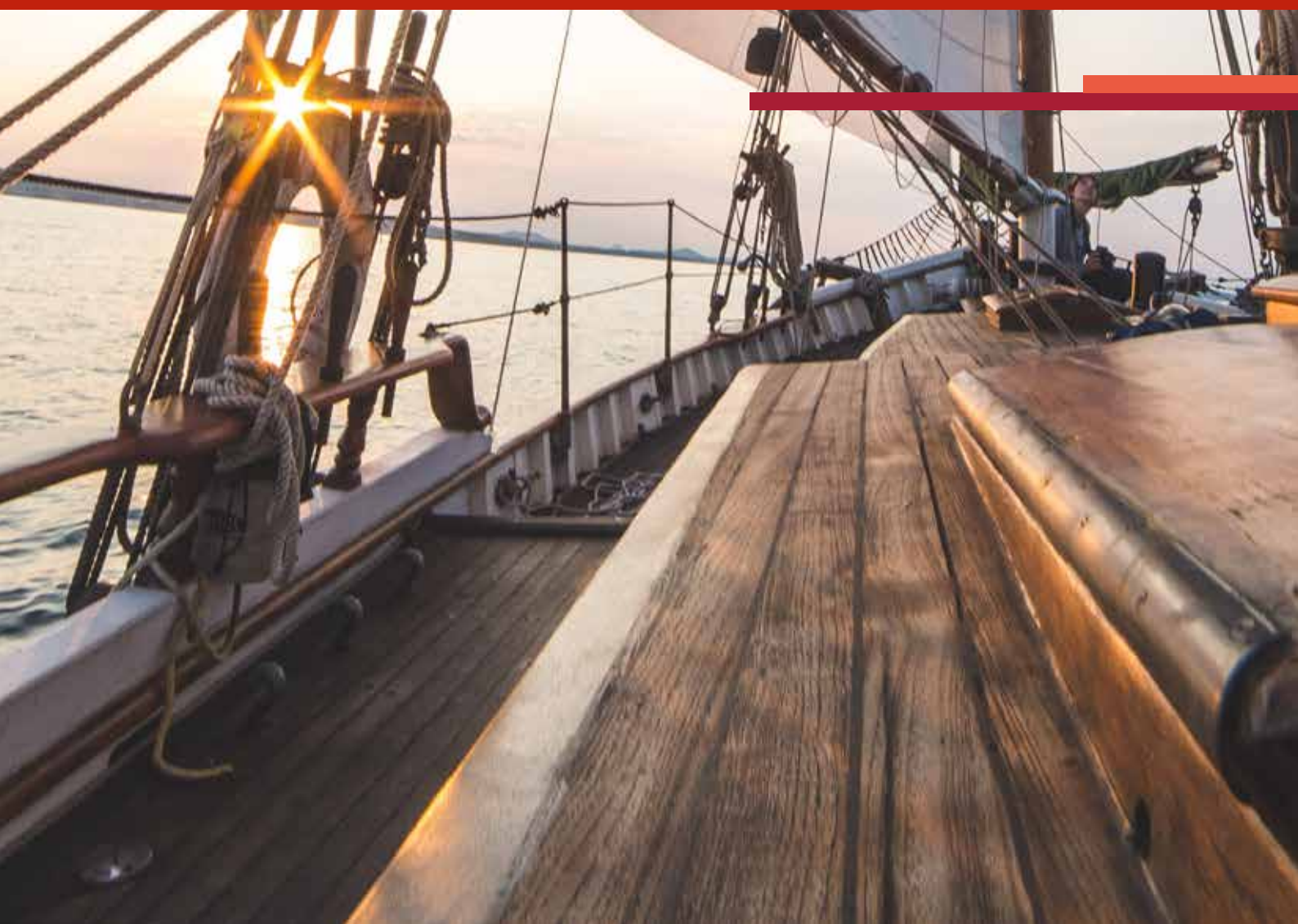


2020. május

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	-0,29%	5,20%	6,70%	8,39%	7,42%
Dinamikus Vegyes eszközalap	-9,17%	-6,36%	-4,09%	1,15%	1,08%
Eldorado eszközalap	-30,72%	-30,74%	-30,22%	-10,44%	-6,87%
Himalája eszközalap	-6,64%	-3,79%	-6,15%	1,52%	0,38%
Kiegészítő Vegyes eszközalap	-6,29%	-4,93%	-2,46%	0,55%	0,92%
Konzervatív Vegyes eszközalap	-3,33%	-3,08%	0,16%	0,69%	1,17%
Kötvény eszközalap	-0,89%	-1,28%	3,20%	1,75%	2,33%
Külföldi részvény eszközalap	-7,21%	-2,76%	0,47%	3,11%	2,78%
Likviditási eszközalap	-0,77%	-0,78%	-0,80%	-1,18%	-0,30%
Magyar részvény eszközalap	-15,99%	-14,59%	-15,69%	1,80%	7,58%
Navigáció 10+ eszközalap	-4,02%	-2,04%	1,14%	2,18%	2,41%
Navigáció 15+ eszközalap	-5,70%	-2,78%	1,00%	3,02%	3,35%
Navigáció 5+ eszközalap	-2,91%	-1,98%	-0,24%	0,51%	1,09%
New Europe eszközalap	-14,90%	-11,24%	-1,09%	3,63%	1,70%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	-4,60%	-4,10%	-3,72%	-0,92%	0,20%
Vegyes I. eszközalap	-6,67%	-6,43%	-4,23%	1,24%	3,58%
Vegyes II. eszközalap	-12,04%	-11,28%	-10,84%	1,25%	5,39%

Hozam adatok: 2020. 04. 30.

* 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	-4,87%	0,39%	4,55%	8,21%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	-5,91%	-3,21%	-4,36%	-0,90%	
Hazai kötvény eszközalap	-0,26%	-0,61%	4,62%	2,72%	
Hazai részvény eszközalap	-15,52%	-14,11%	-14,89%	-3,39%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-3,54%	-1,58%	2,88%	4,16%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-5,17%	-2,03%	2,43%	5,08%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-2,10%	-1,26%	3,45%	3,35%	
Innováció eszközalap	0,95%	12,52%	n.a.	n.a.	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,33%	-0,26%	-0,12%	0,05%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-2,12%	-1,72%	-0,92%	0,88%	
Világjáró kötvény eszközalap	-1,87%	1,12%	5,16%	5,16%	
Világmarkák részvény eszközalap	-2,08%	3,94%	8,10%	11,45%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-0,27%	2,15%	-1,09%	2,07%	0,06%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-34,77%	-35,95%	-36,51%	-13,94%	-8,84%
Ázsiai ingatlan eszközalap	-17,31%	-18,66%	-16,88%	-4,51%	-2,97%
Euró Részvény eszközalap	-11,77%	-9,26%	-7,99%	-0,97%	0,03%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-15,15%	-14,78%	-16,80%	-4,77%	-3,95%
EuróKötvény eszközalap	-2,04%	-2,00%	0,03%	0,02%	-0,05%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	-5,14%	-5,01%	-5,53%	-2,15%	-1,93%
Olympic eszközalap	-9,73%	-6,19%	-4,95%	2,84%	2,74%
Új Technológiák eszközalap	-2,34%	8,09%	11,60%	13,30%	12,28%

Hozam adatok: 2020. 04. 30.

* 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 részvénykitettsége a portfólió menedzsment terület rövid távon is dinamikusan változtatja 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.

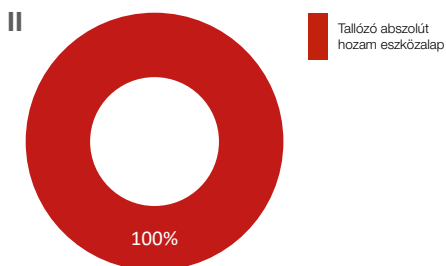
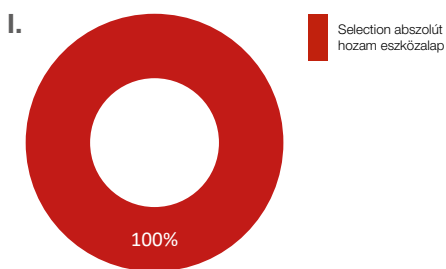
Mérsékelten kockáztvállaló mintaportfóliók

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.

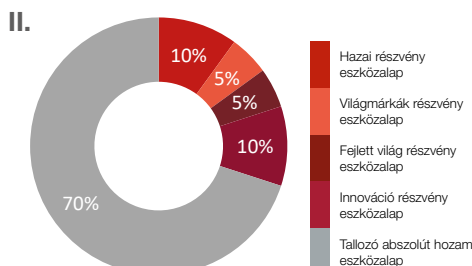
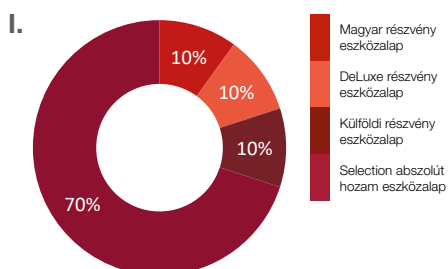
Kockáztvállaló mintaportfólió

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 kockáztvállaló portfólió kialakítását ajánljuk.

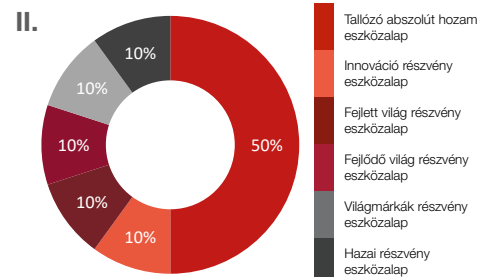
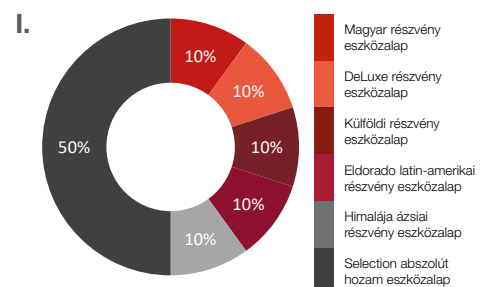
Kockázatkerülő mintaportfólió



Mérsékelten kockáztvállaló mintaportfólió



Kockáztvállaló 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.

Mekkora lesz a világgazdasági visszaesés? Mindenki találgat...

Továbbra is a koronavírus dominálta a világ gazdasági híreit áprilisban, és már érkeznek az első GDP adatok, melyek komoly visszaesésről tanúskodnak. Mivel a vírus (és annak megfékezéseként bevetett szankciók, korlátozások, leállások, karanténok) gazdasági hatása elnyúlva fog jelentkezni, így igazán akkor fogjuk tisztábban látni a gazdaságot ért valós károk nagyságrendjét, ha majd a 2020 második negyedéves GDP adatok is a birtokunkban lesznek. Addig be kell érünk az elemzőházak, gazdaságkutatók előrejelzéseivel, amelyek – valljuk be – elég nagy szórást mutatnak, azon túl is, hogy mindegyik elemzés önmagában is széles határértékek között „jósol”.

A gazdasági bizonytalanságban a nemzetközi tőzsdéket áprilisban már az optimizmus jellemezte. Áprilisban

felfelé indultak az árak a világ – március közepére jócskán megtépázott – tőkepiacain. Az USA-ban különösen a vezető technológiai részvények emelkedtek sokat, felhúзва ezzel a növekedési indexeket. Az átlagosnál jobban teljesítettek azok az ázsiai országok is, amelyek már kedvezőbb szakaszában vannak a járványnak, a kínai, a dél-koreai és a japán index is felülteljesítő volt. A hónapban inkább a fejlett piacok részvényei drágultak többet, a fejlődő tőzsdéken az alacsony olajár- és dollárerősödés is extra nehézséget okozott az amúgy is kihívásokkal teli gazdaságokban. Az általános nemzetközi derűlátást elsősorban az erőteljes mentőcsomagok indokolták, a befektetők vélhetően abban bíztak, hogy a likviditásbőség megtámasztja az árakat, és nem szerettek volna lemaradni a remélt bikahangulatról.

AMERIKA

– már az első negyedévben látszik a korona-hatás

Jelentősen, a vártnál erősebb ütemben csökkent az amerikai gazdaság teljesítménye az első negyedévben, miután a koronavírus-járvány és a terjedését fékező szigorú intézkedések márciusban gyakorlatilag leállították az egész országot. A kereskedelmi minisztérium statisztikai intézete által közölt adatok szerint az Egyesült Államok bruttó hazai terméke (GDP) szezonális kiigazítással számolva 4,8 százalékos évesített ütemben csökkent január-márciusban, ami 2009 első negyedéve óta a legrosszabb érték. Elemzők átlagosan 4,0 százalékos visszaesésre számítottak a tavalyi negyedik negyedévben mért 2,1 százalékos növekedés után, de voltak olyanok is, akik 15 százalékot vártak. A második negyedévre még erősebb, akár 25 (!) százalékos visszaesésre számítanak egyes elemzők.

A járvány példátlanul hosszú, 11 évig tartó expanziónak vetett véget, amikor is átlagosan 2 százalékos ütemben nőtt az amerikai gazdaság.

A személyes fogyasztások, amelyek a GDP 70 százalékát teszik ki, 1980 óta a legnagyobb mértékben, 7,6 százalékos évesített ütemben csökkentek az első negyedévben, míg az előző negyedévben még 1,8 százalékkal emelkedtek. A vállalati beruházások 5,6 százalékkal, az export 8,7 százalékkal, az import pedig 15,3 százalékkal csökkent, míg a kormányzati kiadások és befektetések 0,7 százalékkal emelkedtek.

Az USA részvénypiacain jelentős – számos elemzőhöz szerint akár túlzóan optimista – pozitív korrekciót láthatunk, a befektetők éhesen vásárolták az olcsónak vélt részvényeket, ezzel pl. az S&P500 vezető tőzsdeindexet ismét 2800 pont fölé húzták vissza.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– nagyobb recesszió jöhet, mint 2009-ben volt

A fejlett piaci részvényalapjaink (a *Fejlett Világ Részvény eszközalap*, a *Világmarkák Részvény eszközalap* és a *Deluxe Részvény eszközalap*) a pozitívan korrigáló részvénypiaci indexek nyomán április hónapban jelentősen begyógyították a márciusban ejtett sebeket.

Az Európai Központi Bank legfrissebb előrejelzése szerint (a prognózist nem az EKB apparátusa készíti, hanem akadémikusok, közgazdászok és más, gazdasági előrejelzéssel hivatásszerűen foglalkozó szakemberek megkérdezése alapján áll össze) az eurózóna gazdasága idén 5-12 százalékkal zuhanhat (igen, akár 12 százalékos is lehet a visszaesés a jegybank szerint).

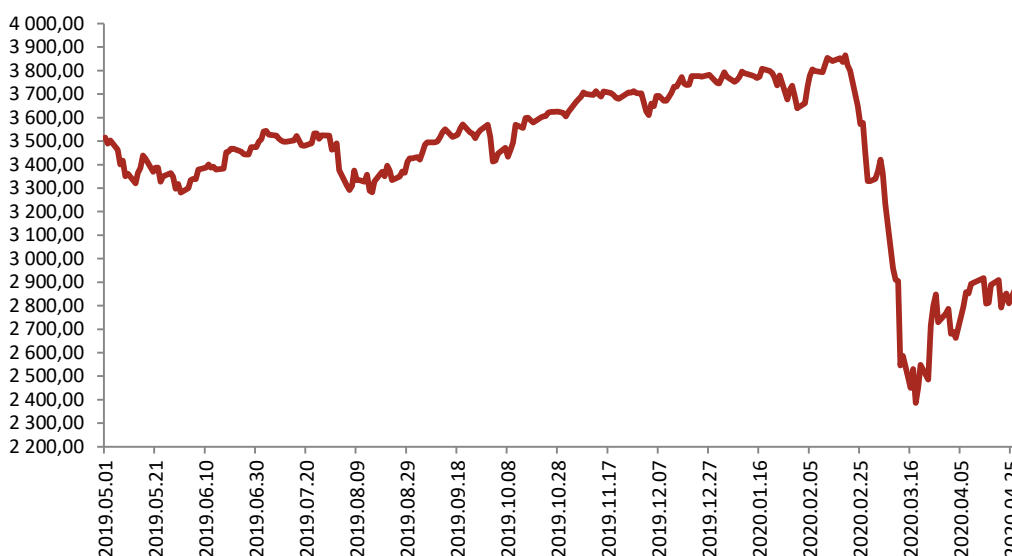
A járványügyi zárlat első fázisában az EKB szakértőinek a becslése szerint országonként némileg eltérő mértékben, de a hozzáadottérték-termelésnek mintegy 30 százaléka esett ki a „normális” szinthez képest. A hozzáadottérték-termelés a mezőgazdaságban 10 százalékkal, a feldolgozóiparban 40 százalékkal, a kiskereskedelemben, közlekedésben és ven-

déglátásban 60 százalékkal esik vissza. A zárlat minden egyes hónapja 2,0-2,5 százalékpontos éves GDP-csökkenést okoz – szintén becslésen alapuló feltételezések szerint.

Az EKB három forgatókönyvvel számol prognózisában. A krízis enyhe lefolyása esetén az euróövezet bruttó hazai terméke (GDP) 5 százalékkal, egy közepesen súlyos lefolyás esetén 8 százalékkal, a leghátrányosabb esetben pedig 12 százalékkal eshet vissza az idén. Az előrejelzésnek még az optimistább szélé is nagyobb mértékű visszaesést jelentene, mint a 2009-ben bekövetkezett 4,5%-os visszaesés. Az elemzői közösség által várt 5,6%-os visszaesés is az EKB optimista scenáriójához áll közelebb. A frissen kiadott prognózis szerint 2021-ben 4,3 százalékkal nő az euróövezet GDP-je, de ehhez azért tegyük azt hozzá, hogy ezt még mindig számtalanszor fogják módosítani, az előrejelzés jelentős bizonytalanságokat hordoz.

Az euróövezet gazdasági teljesítménye a vírusjárvány miatti visszaesést követően a legvalószínűbb forgatókönyv alapján 2022 végére érheti el a krízis előtti szintet.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK

– stabilizálódó kínai gazdaság, az export most a kockázat

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index a márciusi jelentős zuhanását követően, 10 százalékos emelkedéssel korrigált a múlt hónapban, mely a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* árfolyamában is visszatükröződött, jelentősen emelkedett áprilisban.

Februárban a kínai feldolgozóipar történelmi mélypontra zuhant a járvány miatti üzemleállások és egyéb korlátozások miatt, amelyek feloldását követően márciusban markáns javulást ért el a szektor. Áprilisban viszont tovább stabilizálódott a kínai feldolgozóipar teljesítménye az új koronavírus-járvány belföldi visszaszorítását követően, ám a jelenleg a világ többi részén tomboló járvány újabb kihívásokkal állítja szembe még a jövőben a kínai gazdaságot. Aggodalomra ad

okot, hogy az új exportmegrendelések állományát tükröző mutató jelentősen zsugorodott áprilisban, különösen, mivel Kína bruttó hazai termékének (GDP) mintegy 20 százaléka származik a kivitelből. Az új exportmegrendelések állományának csökkenéséből látható a járványnak a világgazdaságra és a nemzetközi kereskedelemre kifejtett hatása. Az elemzők szerint a kivitel visszaesésének ellensúlyozására a belföldi kereslet erősítésére kell helyezni a hangsúlyt, a kérdés viszont az, hogy az fel tudja-e szippantani az így keletkezett többletet.

Kína gazdasága a járvány bénító hatásainak nyomán 6,8 százalékkal esett vissza az idei első negyedévben – először zsugorodva az óta, hogy 1992 első negyedévében elkezdték közzétenni a hivatalos GDP-adatokat.

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



MAGYARORSZÁG

– áprilisban a BUX is korigált felfelé,
de alulteljesítő volt

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.*) április hónapban – köszönhetően a BUX index pozitív korrekciójának – jelentősnek mondható, 5 százalék fölötti erősödést mutattak havi szinten. Mindeközben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (*pl. Hazai Kötvény eszközalap*) árfolyama enyhén emelkedett a csökkenő piaci hozamok hátán.

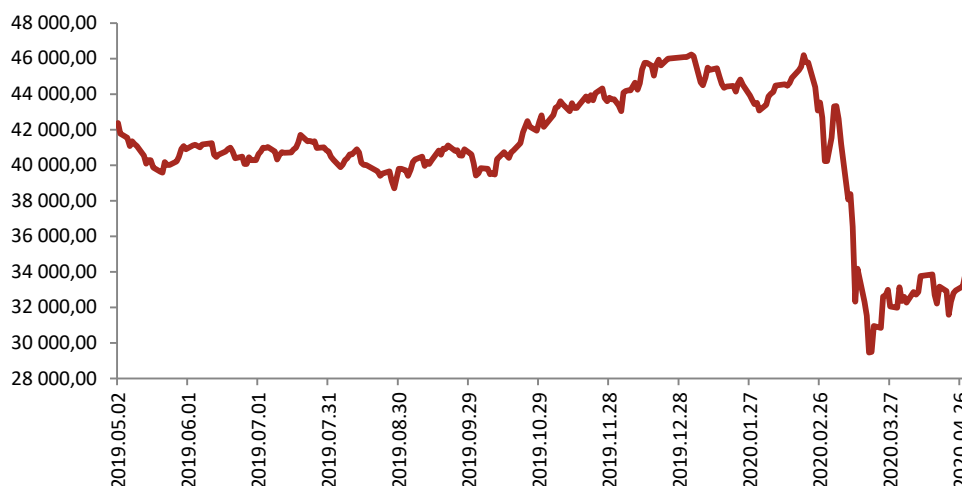
Áprilisban a mérsékelt nemzetközi optimizmus érezhető volt a Budapesti Értéktőzsde részvénypiacán is, a BUX-index végül 33 138 pontról, 35 181 pontig lépett feljebb. A drágulás némileg szelektív volt. A kiemelkedő, 230 milliárd forintos forgalmú OTP sokáig mínuszban volt, végül a hónap utolsó kereskedési napján a bankrészvény magasabbra jutott (9540 forint, havi szinten így +0,4%), mint a megelőző hónap záróértéke.

A Richter (havi szinten +11,6%), a Mol (+5,8%) és a Magyar Telekom (+9,4%) is erőteljesebben ívelt felfelé, az 53 milliárd forintos forgalmat felmutató Richter esetében kiugróan élénk kereskedést hozott a hónap.

A jegybank egész hónapban „aktívan beavatkozott”, hogy megnyugtassa a piacokat, melynek eredményeképpen a jegybanki O/N és az 1 hetes hitelkondíció 1,85%-ra emelését lényegében kamatemelésként értékelte a befektetői piac (reakció: forint erősödés). Mindemellett elindult a hazai QE program – állampapír és jelzáloglevél vásárlás a másodlagos piacon (bankoktól, biztosítóktól, befektetési alapkezelőktől), melynek célja a kötvénypiaci hozamok alacsony szinten tartása.

Az állampapírpiacon a március közepi csúcsokhoz képest jelentősen mérséklődő hozamokat láthattunk, olyannyira, hogy az előző hónapban még jócskán 3% fölött járó tízéves hozam április végére a 2 százalékos szinthez közelített.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

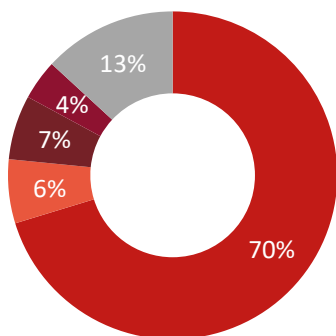


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

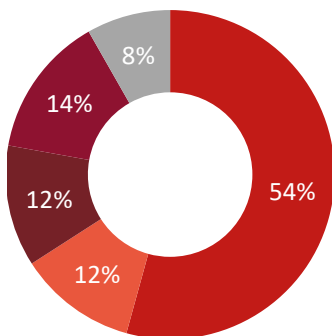
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

A vegyes típusú eszközalapokban a részvénykitettséget a referenciaszinthez képest enyhén alulsúlyoztuk Április második felétől mivel a részvénypiacok a Márciusi túladottságot követően jelentősen visszapattantak rövid idő alatt, amelyet a globális jegybankok monetáris lazító intézkedései és a gazdaságok újraindításával kapcsolatos hírek fűtöttek. A részvénypiacok túlértékelte váltak ami továbbra is indokolja a portfóliók konzervatív súlyozását.

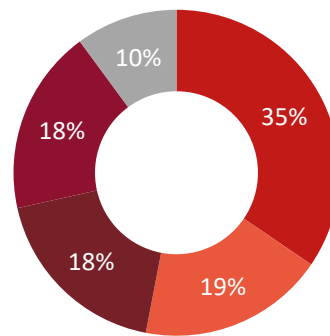
Horizont 5+ vegyes eszközalap



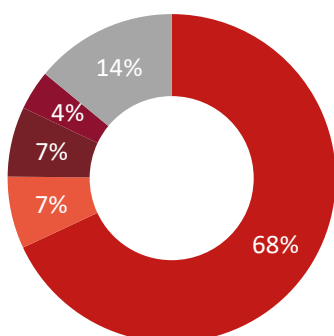
Horizont 10+ vegyes eszközalap



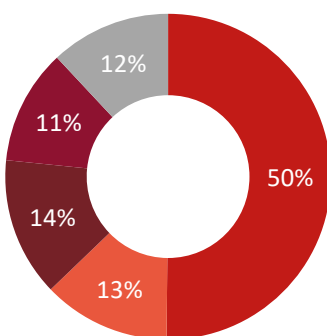
Horizont 15+ vegyes eszközalap



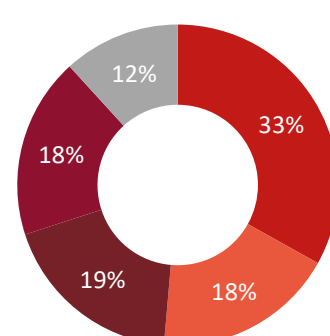
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – hogyan lehet az olaj ára negatív szám?

Általában azt gondoljuk, hogy egy instrumentumnak a tőzsdei árfolyama a legrosszabb esetben is 0 (nulla), azaz nem ér semmit. Hogyan lehet(ett) az olaj ára a tőzsdén mínusz 37 dollár? Hiszen ennyi volt, egészen pontosan április 20-án.

A NYMEX tőzsdén forgó WTI típusú kőolajfajta elszámolása a cushingi (Oklahoma állam) Henry Hub nevű tárolóba történő fizikai leszállítással történik. Számos

kereskedő kezében maradt vételi kontraktus egy nappal az utolsó kereskedési lehetőség előtt. Ezek a kereskedők negatív áron is hajlandóak voltak inkább lezárni a korábbi vásárlási pozíciókat, mivel fizikailag nem tudnak eleget tenni a szállítási köteleességüknek. Ennek a közvetlen oka, hogy gyakorlatilag telítődtek az USA nyersolajtárolói és a vezetékrendszer is tele volt olajjal, míg a közvetett ok az, hogy bőven meghaladta a kínálat az olaj iránti keresletet, tehát a vételi oldalon alig volt érdeklődés, így alakulhatott ki extrém, negatív árfolyam.