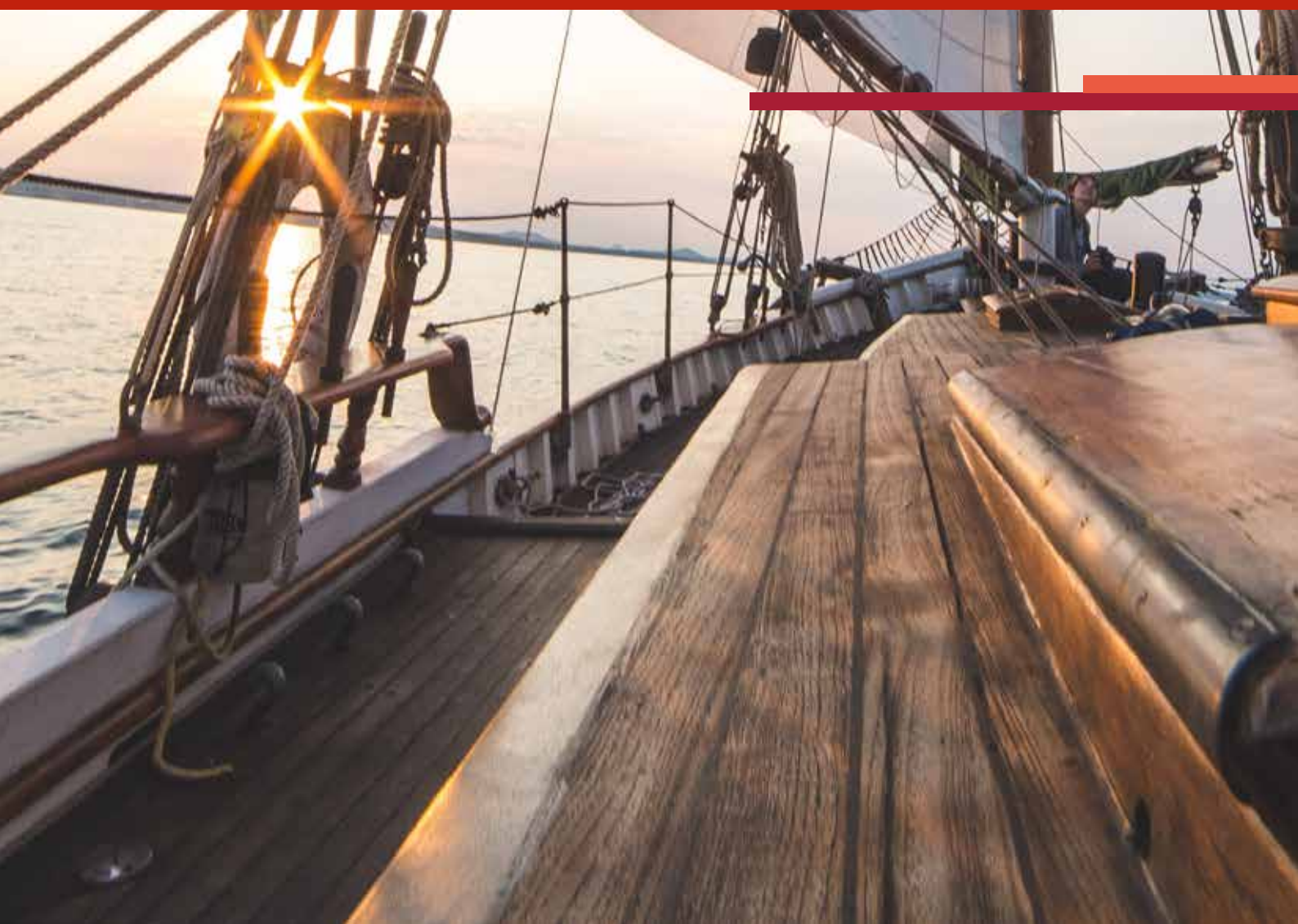


2020. június

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	7,63%	4,16%	13,89%	9,55%	7,10%
Dinamikus Vegyes eszközalap	-3,00%	-7,87%	0,52%	1,77%	1,08%
Eldorado eszközalap	-22,16%	-27,89%	-27,35%	-8,12%	-5,98%
Himalája eszközalap	-9,62%	-11,00%	-7,77%	-0,06%	-1,12%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	-1,72%	-5,72%	0,24%	0,93%	0,97%
Konzervatív Vegyes eszközalap	-0,47%	-3,27%	1,05%	0,82%	1,24%
Kötvény eszközalap	0,54%	-0,97%	2,68%	1,68%	2,39%
Külföldi részvény eszközalap	0,05%	-5,83%	6,43%	3,96%	2,39%
Likviditási eszközalap	-0,24%	-0,68%	-0,66%	-1,08%	-0,30%
Magyar részvény eszközalap	-8,59%	-15,63%	-10,97%	1,02%	8,15%
Navigáció 10+ eszközalap	-0,47%	-3,37%	3,41%	2,52%	2,28%
Navigáció 15+ eszközalap	-1,00%	-4,64%	4,65%	3,51%	3,17%
Navigáció 5+ eszközalap	-0,65%	-2,64%	0,85%	0,67%	1,04%
New Europe eszközalap	-2,54%	-9,32%	2,09%	6,74%	2,79%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	-0,84%	-3,82%	-2,00%	-0,65%	0,29%
Vegyes I. eszközalap	-2,83%	-6,65%	-2,66%	0,98%	3,88%
Vegyes II. eszközalap	-6,17%	-11,97%	-7,50%	0,75%	5,83%

Hozam adatok: 2020. 05. 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	1,99%	-2,69%	9,95%	7,01%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	-3,59%	-6,03%	0,07%	-1,52%	
Hazai kötvény eszközalap	1,22%	-0,37%	3,80%	3,79%	
Hazai részvény eszközalap	-8,42%	-15,04%	-10,30%	0,67%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-0,08%	-2,79%	5,08%	4,36%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-0,62%	-3,91%	5,94%	4,88%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,44%	-1,83%	4,21%	3,95%	
Innováció eszközalap	10,66%	11,12%	n.a.	n.a.	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,09%	-0,14%	0,03%	0,17%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,02%	-1,88%	-0,05%	1,33%	
Világjáró kötvény eszközalap	-0,78%	-0,01%	6,42%	4,96%	
Világmarkák részvény eszközalap	4,47%	1,10%	12,93%	10,02%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-2,87%	-4,74%	2,27%	0,70%	-0,67%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-24,87%	-31,48%	-32,72%	-11,71%	-7,49%
Ázsiai ingatlan eszközalap	-14,55%	-20,70%	-18,71%	-5,16%	-3,54%
Euró Részvény eszközalap	-2,59%	-9,57%	-0,25%	0,02%	0,25%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-9,82%	-14,74%	-12,27%	-4,54%	-3,49%
EuróKötvény eszközalap	-1,46%	-0,96%	0,03%	0,07%	0,16%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	-4,09%	-5,14%	-4,58%	-2,19%	-2,06%
Olympic eszközalap	-0,95%	-6,51%	2,93%	3,83%	2,96%
Új Technológiák eszközalap	6,97%	5,71%	24,99%	13,99%	12,34%

Hozam adatok: 2020. 05. 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 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.

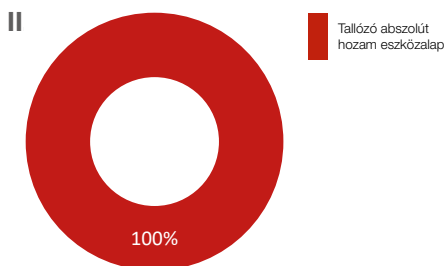
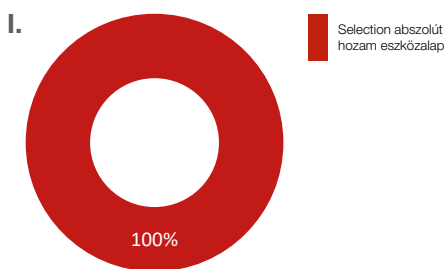
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

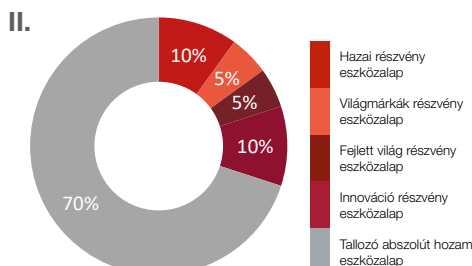
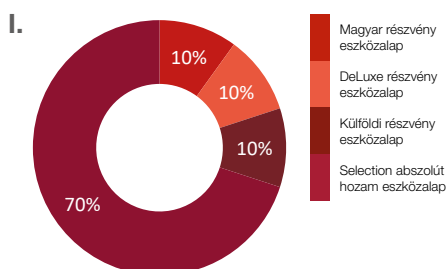
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

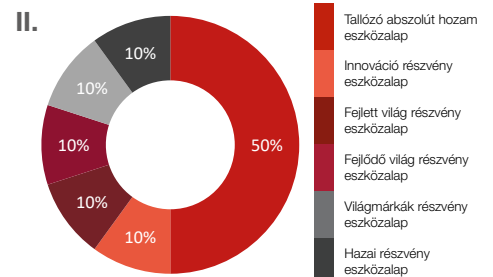
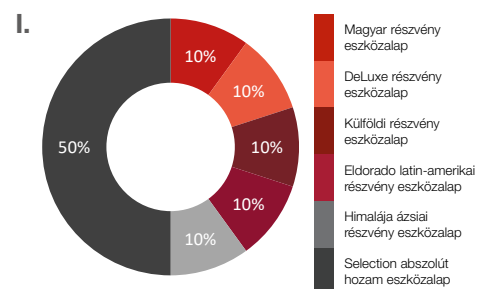
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

Optimizmus, optimizmus – nem túlzó ez egy kicsit?

A nemzetközi tőkepiacokon, akárcsak a hazai tőzsdén is májusban alapvetően a pozitív tendenciák voltak az uralkodók. Napjainkban a világgazdasági hírek erős korrelációt mutatnak az egészségügyi hírekkel, a hónap vége felé lehetett leginkább stabilitást és optimizmust tapasztalni mindkettő esetében. A tőkepiacokon az egyes gazdasági ágazatokat érintő mentőcsomagokat és likviditáspumpákat is pozitívan fogadták a befektetők, így folytatódott májusban a részvénytőzsdék – már

áprilisban is megfigyelhető – pozitív korrekciója a februári nagy zuhanásból való felkapaszkodás, talpraállás. A túlzott optimizmust számos elemző aggódva figyeli, és egyre több olyan véleményt olvasni, mely szerint a nagy tőzsdei „örömködés” nem a gazdasági fundamentumoknak köszönhető, hanem az óriási pénzpumpa nyomán fújódik. Mindenesetre ismét jól jártak azok, akik májusban a részvényekben bíztak.

AMERIKA

– rekord munkanélküliség, de a tőzsdék boldogok

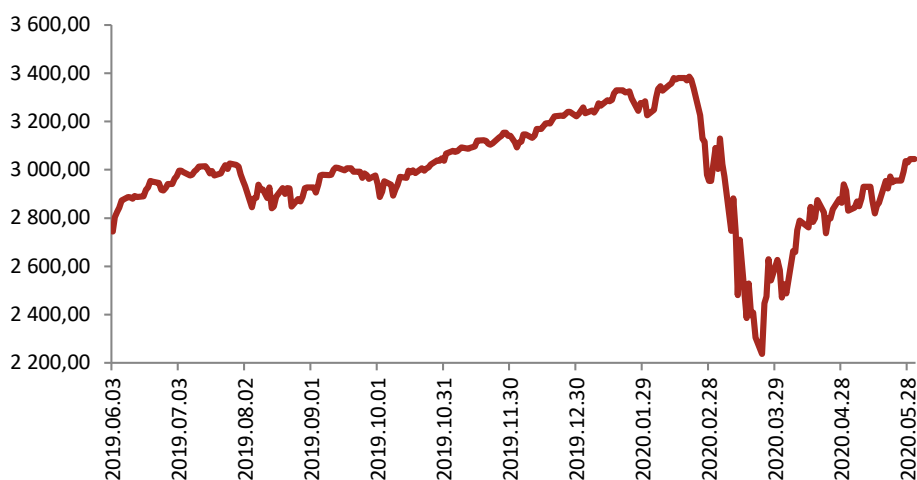
A nagy gazdasági világválság óta még sohasem látott mértékűre rugaszkodott májusra a munkanélküliek száma az Egyesült Államokban. A piaci előrejelzések szerint a munkanélküliek volumene 19,1 százalék lehet az előző havi 14,7 százalékot követően. Júniustól a piaci várakozások szerint már csökkenő munkanélküliségi rátát fogunk majd látni, ahogyan az emberek egyre inkább visszatérhetnek a munkahelyeikre. A magas munkanélküliségi értékkel kapcsolatban azt azért nem árt megjegyezni, hogy most nagyon nagyvonalú a költségvetés, és szinte boldog-boldogtalan megkapja a munkanélküliségi támogatást, ami ráadásul az átlagjövedelmet megközelítő összegű kifizetés. És ez nagyban ösztönöz sokakat a munkanélküliségre. Persze ez nem lesz mindig így. A korábbi közel 3.000 milliárdos csomag után a Fehér Ház most már csak egy 1.000 milliárd dolláros csomagot lát szükségesnek

a gazdaság további támogatására, de a piaci elemzők szerint ebből nem lesz semmi nyár végéig. A FED stimulus már eddig is olyan brutális mértékű, hogy a mérlegfőösszege a korábbi 4.000 milliárd dollár környékéről mostanra 7.200 milliárd dollár fölé növekedett.

Az előzetes becslésnél nagyobb mértékben, éves szinten 5%-kal csökkent az első negyedévben a GDP az USA-ban a washingtoni kereskedelmi minisztérium statisztikai intézete szerint, és a második negyedév ennél még jóval súlyosabb számokat mutat majd.

Ellenére a pocsék makroadatoknak, fittyet hányva a terjedő járványra és az USA nagyvárosokban egyre jobban elhatalmasodó tüntetésekre az amerikai részvénytőzsdék (köszönhetően a FED pénzpumpájának) május hónapban komoly emelkedést produkáltak.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– gazdaságélénkítés, gazdasági mentőövek mindenhol

A fejlett piaci részvényalapjaink (*a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap*) a pozitívan korrigáló részvénytőkeindexek nyomán május hónapban nyereséget hoztak a kitarító befektetőknek, melyet valamelyes „tompított” a forint kisebb erősödési hulláma.

Az alappálya mentén az idei évre 8,7%-os visszaesésre számítanak az Európai Központi Bank legfrissebb előrejelzésében a korábbi 5,5%-os előrejelzéssel szemben. Az alacsonyabb bázisról ugyanakkor a következő években gyorsabb növekedés jöhet. A 2021-es előrejelzést 5,2%-ra, a 2022-eset pedig 3,3%-ra emelték fel. Így a GDP 2022 végére újra megközelítheti a 2019-es szintet. A gazdaság visszaesésével kapcsolatban a jegybank elnöke elmondta, hogy a május lehetett a mélypont, és mostanra elkezdődött a kilábalás, de a második negyedév ezzel együtt is mély recessziót mutat majd. Az inflációs kilátásokat is lefelé módosították: idénre mindössze 0,3%-os, jövőre 0,8%-os inflációt várnak, és 2022-re is csak 1,3%-ra emelkedhet az infláció.

A várt 500 milliárd eurónál nagyobb mértékben, pontosan 600 milliárd euróval bővítette ki eszközvásárlási programját az EKB

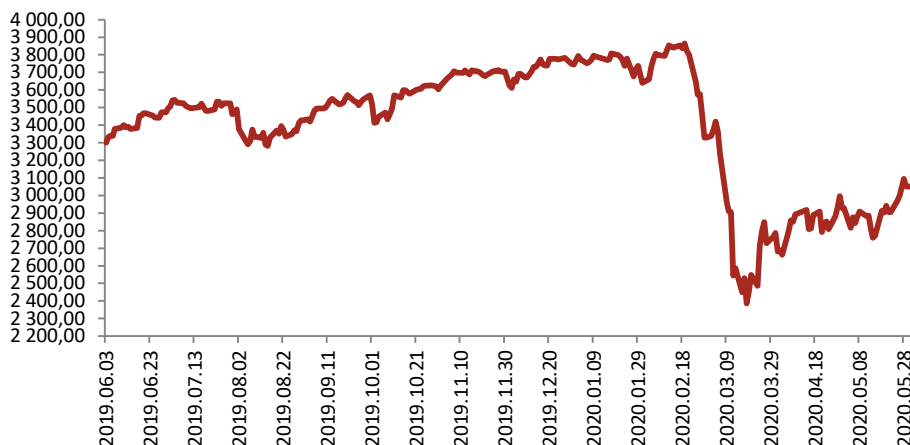
(melyet PEPP-nek hívnak), és annak futamidejét pedig 6 hónappal meghosszabbították.

Az EU legnagyobb gazdaságában, Németországban hosszú egyeztetést követően megszületett a megállapodás az újabb gazdaságélénkítésről. A program a várt 80 milliárd euró körüli összegnél nagyobb, összesen 130 milliárd euró lett. A fogyasztás élénkítése érdekében az idei évre csökkentik az áfa kulcsokat: az általános 19%-os ÁFA kulcsot 16%-ra mérséklék, míg a kedvezményes 7%-os ÁFA 5%-ra csökken. Megnövelik a családtámogatási összeget is, gyermekeként egyszeri 300 eurós támogatást biztosítanak.

Egyre több befektető (és köztük egyre több amerikai befektető) figyelme fordult mostanság Európa részvénytőkeindexei felé azt követően, hogy komoly élénkítő csomagokat jelentettek be a központi bankok és a kormányok. Ugyanakkor a járvány is egyre inkább enyhül Európában, miközben az USA ezen a téren sem tud olyan látványos javulást felmutatni, s mindeközben még a tüntetések is eszkalálódtak.

Az európai tőzsdeindexek látványos emelkedést produkáltak májusban, az összeurópai EuroStoxx50-es index 8%-ot meghaladó mértékben izmosodott, de az egyes vezető országok indexei is sokat erősödtek, a német DAX például 10%-ot meghaladóan drágult.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– visszaeső kínai GDP, fiskális ösztönző csomagok

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index a márciusi jelentős zuhanását követően, 5% körüli emelkedéssel folytatta pozitív korrekcióját májusban, mely a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* árfolyamában is visszatükröződött.

A kínai vezetés hagyományosan az éves parlamenti ülészen határozza meg a GDP-re vonatkozó, adott évi célszámokat, ám az idei évben a járvány következtében ez elmaradt. A kínai miniszterelnök éves jelentésében a döntést a világjárvány nyomán a gazdaságban és kereskedelemben kialakult bizonytalansággal indokolta, hangsúlyozva: a pan-

démia még nem ért véget, Kína számára pedig hatalmas feladat a fejlődés előmozdítása, miután Peking az emberek életének védelmét jelölte ki elsődleges feladatként a vírus felbukkanását követően. A kínai kormányzat különféle fiskális intézkedésekkel igyekszik megsegíteni a járvány nyomán bajba került kínai gazdaságot, miközben láthatóan továbbra is igyekszik elkerülni a túlzott hitelkibocsátást. A járvány nyomán az első negyedévben a kínai GDP 6,8 százalékkal esett vissza, először zsugorodva az óta, hogy 1992-ben elkezdték közzétenni a hivatalos negyedéves GDP adatokat. A múlt év utolsó negyedévet tekintve még 6,0 %-os növekedésről számoltak be.

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



MAGYARORSZÁG

– folytatódott a hazai piac pozitív korrekciója májusban

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.*) május hónapban – köszönhetően a BUX index folytatódó korrekciójának – emelkedést mutattak májusban. Mindeközben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. *Hazai Kötvény eszközalap*) befektetői is jól jártak: árfolyamuk enyhén emelkedett a múlt hónapban.

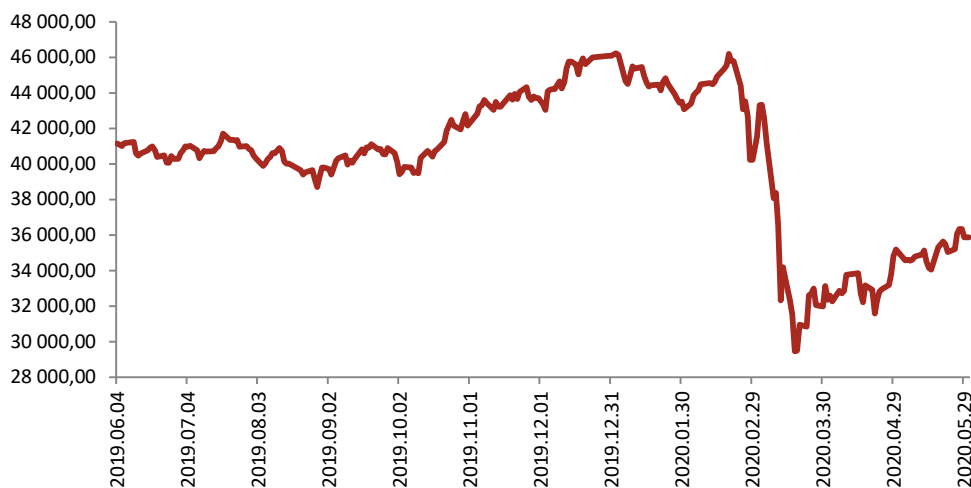
A hazai részvénypiac – a nemzetközi pozitív tőzsdei hangulat hátán is kapaszkodva – felfelé tartott májusban, elsősorban az OTP és a 4iG vezették az áremelkedést. A BUX összességében 35 181 pontról, 35 876 pontig lépett feljebb. Az azonnali részvényszekció májusban 257,8 milliárd forintos összesített forgalmat ért el, ami napi 12,9 milliárd forintos átlagos forgalomnak felelt meg, ez a megelőző hónapok felfokozott kereskedési aktivitásához képest moderált aktivitást jelentett.

A májusi kereskedés a megszokotthoz képest is koncentrált volt: az OTP adta a részvénypiaci forgalom 54,5 százalékát. A három vezető cég egyaránt ebben a hónapban publikálta első negyedéves gyorsjelentését, amely sok szempontból

rendkívüli volt, mert a koronavírushoz kapcsolódó hatásokat tükrözött (gyógyszerraktározás, kisebb üzemanyag-fogyasztás, banki moratórium). Ezt láthatóan tudták a befektetők is, mert a Richter Gedeon vártnál jóval erősebb és az OTP, illetve a Mol veszteséges gyorsjelentését is érdemi reakció nélkül vették tudomásul, azaz a piac „képben volt előre”, tudta, hogy mikre számíthat a blue-chip részvényektől a koronavírus okozta extrém piaci helyzet miatt. Az OTP részvényei május végén ismét 5 számjeggyel írhatók le, mindez jól mutatja a befektetői optimizmust a vezető hazai bankpapír iránt.

Az MNB az elmúlt hónapokban bevezetett intézkedései elérték céljukat: egyrészt a március végén bejelentett, fedezett hitel eszközzel a hozamgörbe laposítását érték el, miközben az 5 éves referenciahozam azóta 50 bázisponttal, a 10 éves hozam mintegy 100 bázisponttal csökkent. A pozitív folyamathoz az is hozzájárult, hogy a nemzetközi befektetői hangulat javult, illetve az időközben beindított eszközvásárlási program is elindult.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

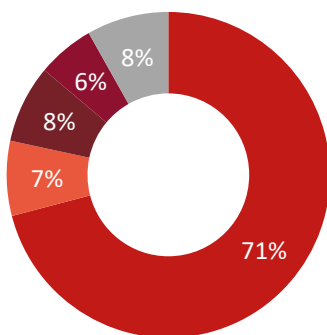


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

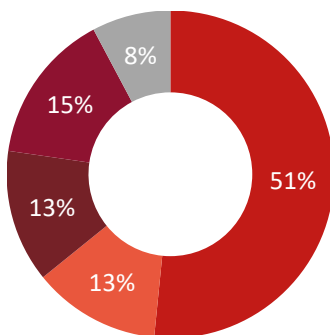
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv 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 eszközalapokban május folyamán továbbra is tartottuk az elvárt referenciaszintekhez képest csökkentett részvénykitettséget. A kötvénykitettséget tekintve az eszközalapokban futamidő kockázatot nem futottunk, azonban a jelentős hozamcsökkenés támogatón hatott a portfóliók teljesítményére.

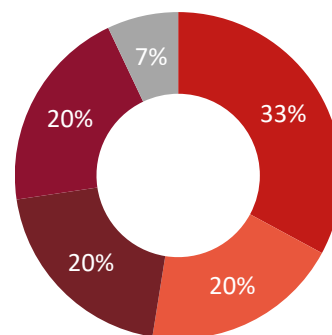
Horizont 5+ vegyes eszközalap



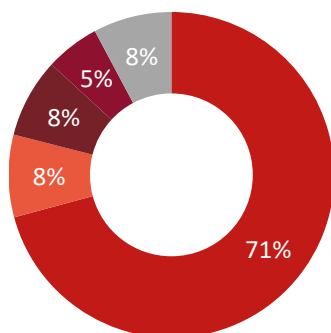
Horizont 10+ vegyes eszközalap



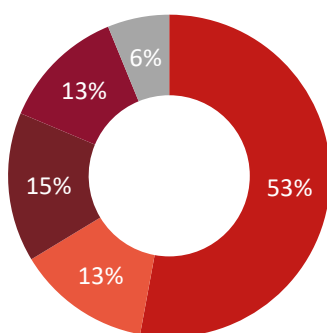
Horizont 15+ vegyes eszközalap



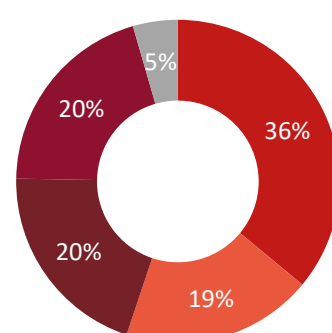
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzügyvilágból **– Veszteséges lett az OTP az első negyedévesben**

Sok befektetőt ért váratlanul az OTP Bank első negyedéves eredményközlése. Nem csoda, hiszen a hazai bankkörülmények még a tavalyi évben is „hozzászoktatta” a befektetőket ahhoz, hogy negyedéves szinten is 100 milliárd forint nagyságrendű nyereséget tud produkálni. Ami meglepő, hogy már az első negyedévet mínuszba rántotta a koronavírus, holott a komolyabb válság elhúzódva, később kellene, hogy jelentkezzen.

Mindenesetre a bankcsoport kissé előrement a dolgoknak, és rekord mértékű céltartalékolást hajtott végre, melynek eredménye az lett, hogy az elemzők által várt 33 milliárd forintos negyedéves szintű nyereség helyett 4 milliárdos veszteséget publikált a bank.