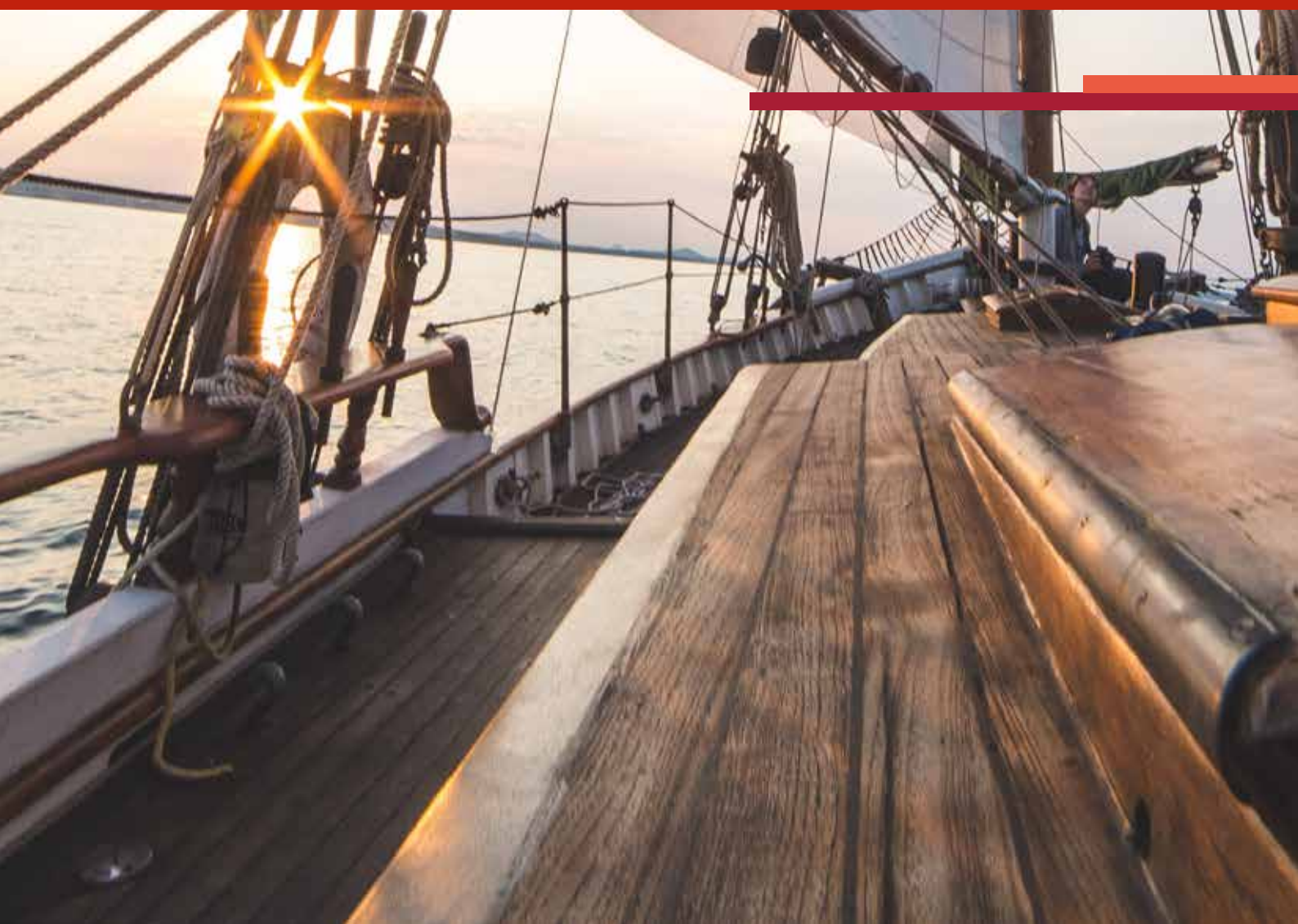


2020. július

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	15,19%	8,82%	14,78%	11,82%	8,15%
Dinamikus Vegyes eszközalap	11,14%	-4,51%	2,30%	3,57%	2,53%
Eldorado eszközalap	9,86%	-28,29%	-25,42%	-6,06%	-4,74%
Himalája eszközalap	7,59%	-6,15%	-1,58%	2,70%	0,93%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	7,68%	-3,43%	1,20%	2,03%	1,95%
Konzervatív Vegyes eszközalap	4,22%	-2,03%	0,92%	1,25%	1,73%
Kötvény eszközalap	2,36%	-0,35%	2,01%	1,70%	2,59%
Külföldi részvény eszközalap	11,27%	-0,98%	7,73%	6,23%	3,93%
Likviditási eszközalap	0,09%	-0,47%	-0,43%	-0,91%	-0,28%
Magyar részvény eszközalap	6,30%	-19,44%	-9,57%	0,51%	8,58%
Navigáció 10+ eszközalap	6,31%	-1,07%	4,17%	3,58%	3,04%
Navigáció 15+ eszközalap	9,26%	-1,47%	5,81%	5,08%	4,28%
Navigáció 5+ eszközalap	3,11%	-1,24%	1,23%	1,25%	1,45%
New Europe eszközalap	13,53%	-10,90%	-1,17%	7,80%	3,60%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	3,46%	-2,50%	-0,91%	-0,28%	0,73%
Vegyes I. eszközalap	4,06%	-7,83%	-2,54%	0,83%	4,13%
Vegyes II. eszközalap	5,63%	-14,48%	-6,60%	0,46%	6,17%

Hozam adatok: 2020. 06. 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	11,23%	0,69%	10,48%	7,41%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	10,80%	-3,07%	3,82%	1,80%	
Hazai kötvény eszközalap	2,76%	0,31%	3,29%	4,93%	
Hazai részvény eszközalap	6,58%	-18,69%	-8,85%	-0,28%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	6,79%	-0,76%	5,48%	5,84%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	9,28%	-1,13%	6,91%	6,52%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	4,13%	-0,57%	4,00%	5,17%	
Innováció eszközalap	22,03%	17,59%	n.a.	n.a.	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,25%	0,10%	0,31%	0,34%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,33%	-1,21%	0,65%	2,08%	
Világjáró kötvény eszközalap	3,73%	2,29%	6,32%	5,16%	
Világmarkák részvény eszközalap	13,67%	4,69%	13,41%	9,20%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	9,39%	0,08%	6,52%	3,39%	1,78%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	10,46%	-34,39%	-32,89%	-10,34%	-6,42%
Ázsiai ingatlan eszközalap	5,50%	-19,78%	-19,81%	-4,01%	-2,33%
Euró Részvény eszközalap	13,39%	-8,10%	-1,91%	1,49%	1,56%
Euró Részvény Plusz eszközalap	12,47%	-14,93%	-11,33%	-2,93%	-1,77%
EuróKötvény eszközalap	1,48%	0,13%	-0,25%	0,47%	0,53%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	1,17%	-5,20%	-5,01%	-2,02%	-1,75%
Olympic eszközalap	13,38%	-6,48%	0,81%	4,61%	4,18%
Új Technológiák eszközalap	18,96%	7,89%	24,43%	16,52%	14,27%

Hozam adatok: 2020. 06. 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.

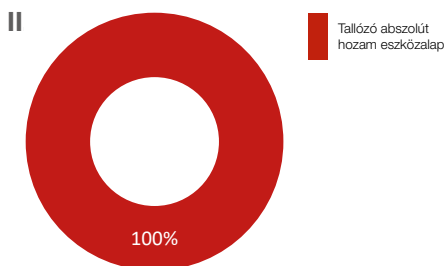
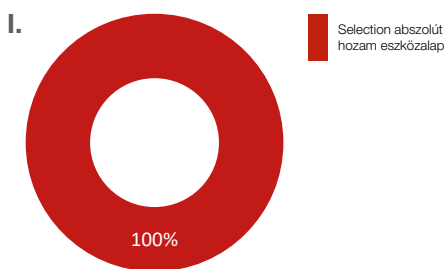
Mérsékelten kockáztevő mintaportfóliók

Amennyiben Ön kockáztevő 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 kockáztevő portfólió kialakítását ajánljuk.

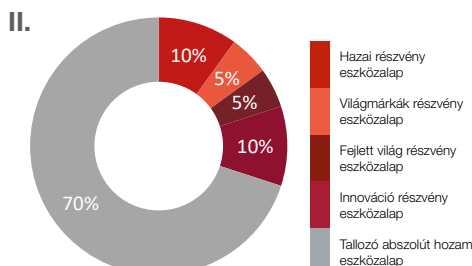
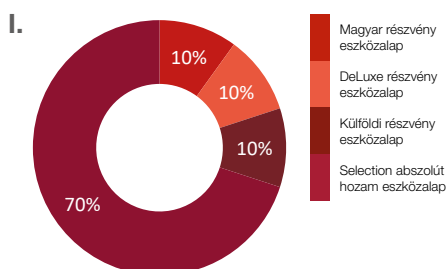
Kockáztevő mintaportfólió

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 kockáztevő portfólió kialakítását ajánljuk.

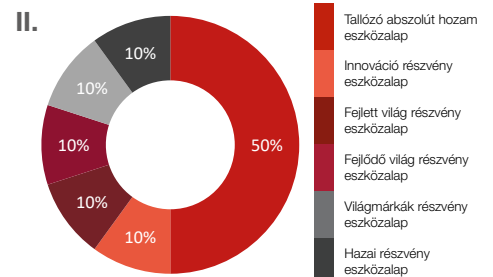
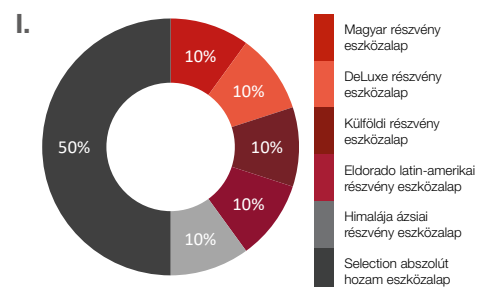
Kockázatkerülő mintaportfólió



Mérsékelten kockáztevő mintaportfólió



Kockáztevő 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.

Kitört a nyár, a vírus nem csillapodik, a tőzsdék nem pihennek

A június már kicsit bizonytalanabb, de továbbra is növekvő részvénytársasági árfolyamokat hozott, mint a nagyon erős májusi hónap. Lehet kevésbé hatásos a vírusgyógyszer, lehetnek zavargások az USA-ban, merülhetnek fel aggályok a vakcinák tesztelésével kapcsolatban, lehetnek kínai-amerikai feszültségek, a piacok nem igazán akarják megváltoztatni a pozitív irányzékot. Pedig az árazás is magas az előremutató P/E-k alapján. A befektetők tehát továbbra is fennhagyták a szemellenzőt és szinte kizárólag a jó hírekre figyeltek, míg a koronavírus okozta negatív híreket negligálják. A részvényhívók szelektív fülei maghallották azokat az információkat, melyek a gazdaságélénkítésről, az egyes országok 'újra nyitására', a segélycsomagokról és állami mentőakciókról szóltak, míg ugyanezen befektetői fülek megsüketültek, mikor az USA-ban, Brazíliában vagy épp Oroszországban (és a világ számos más pontján) egyre jobban terjedő járványról, napi többszáz ezer új fertőzöttről szóló hírek hangzottak el. Hiába a jelentős gazdasági visszaesés, mely a második negyedévet leginkább sújtja a világban, a befektetők erre azt mondják: „sebaj, de utána már rakéta szerűen nőni fognak a GDP-k, tehát venni kell, venni kell.”

További érdekes példák arra, hogy a befektetők hogyan fordítják „BUY-ra” a rossz híreket.

Hír1: Drasztikusan nő a vírusfertőzés, soha nem látott napi szintű emelkedés tapasztalható.” (ROSSZ HÍR)

Értelmezés1: „Nem baj, innen már csökkenni fog. Egyébként meg úgyis mindjárt lesz vakcina.” (VENNI KELL!)

Hír2: Jelentősen nő a munkanélküliség számos országban. (ROSSZ HÍR)

Értelmezés2: „A mélypontról majd bővülni fog a foglalkoztatottság, és az állam(ok) számos munkaerőpiaci védőprogramot és akciótvetet be, jelentős segélyeket fizetnek, szóval nincs baj.” (VENNI KELL)

Hír3: „Jön a vírus második hulláma!” (ROSSZ HÍR)

Értelmezés3: „Nem jön. Vagy ha mégis, úgyis lesz vakcina. Meg nem tökmindegy? Majd a kormányok még több pénzt pumpálnak a gazdaságba!” (VENNI KELL!)

Hír4: „XY cég a csőd szélén áll.” (ROSSZ HÍR)

Értelmezés4: „Majd az állam megmenti. Nem mehet tönkre, olyan nincs. Most venni kell. Olcsó.” (VENNI KELL)

Lehet, hogy kissé kifigurázva, de a helyzet nagyjából így néz ki a világ részvénytársaságain, miközben a kötvénypiacon a hozamok még akár évekig rekord alacsonyak maradhatnak. A JP Morgan elemzőház a napokban csatlakozott azon nagy házak táborához, aki azt mondja, hogy a 60/40 portfólió (részvény/kötvény arány) már csak évi 3,5 százalékot fog hozni az elkövetkező 10 évben az elmúlt 10 év 10 százalékaival szemben. Ez burkoltan a részvények „óvatos” leminősítését jelentette.

AMERIKA

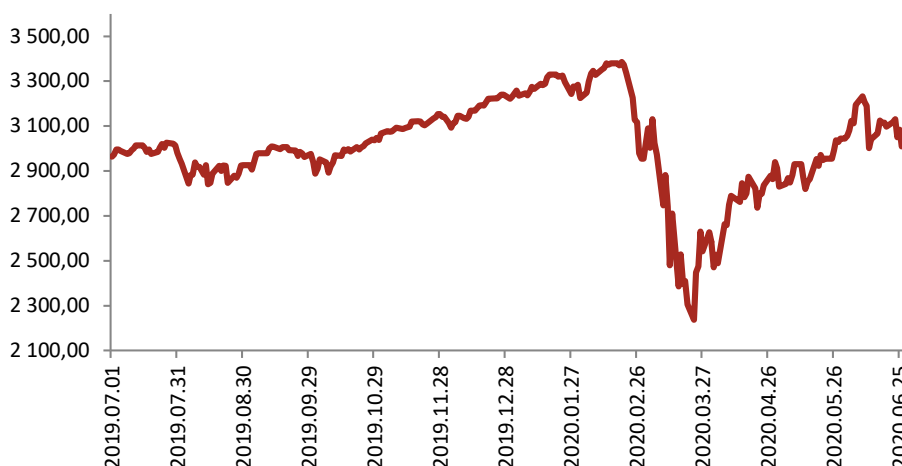
– továbbra is erős, sőt a legerősebb!

Megerősítette az Egyesült Államok lehetséges legjobb, „AAA” szintű államadós-besorolását a Moody’s. A nemzetközi hitelminősítő a döntésének indoklásában kiemelte azt a véleményét, hogy az amerikai gazdaság és a dollár domináns világgazdasági szerepe továbbra is kikezdzhetetlen, és az amerikai gazdaságban a koronavírus-járvány mély sokkja sem okoz szerkezeti károsodást. Értékelésében hangsúlyozta még, hogy az elsőrendű „AAA” besorolás megerősítésének fő tényezője az USA kivételes gazdasági ereje, gazdaságának pusztá mérete - amelyet az amerikai hazai össztermék (GDP) 21 ezer milliárd dolláros tavalyi értéke is tükröz. Hosszabb távon a hitelminősítő a deficit csökkenésével számol, de még 2030-ra is 7 százalékos GDP-arányos hiányt valószínűsít az amerikai szövetségi költségvetésben. Ebben a környezetben a Moody’s előrejelzése szerint a szövetségi szintű amerikai államadósság-ráta 2030-ra valamivel meghaladja a hazai össztermék 120 százalékát, ha addig nem lesz irányváltás az amerikai költségvetési politikában. A dollár globális tartalékvalutaként betöltött domináns szerepe miatt azonban az Egyesült Államoknak sokkal nagyobb az adósságtűrő kapacitása, mint a világ bármely más szuverén adósának.

Az amerikai munkaerőpiaci adatok júniusban pozitív meglepetést mutattak: Donald Trump a munkaügyi minisztérium által nyilvánosságra hozott júniusi munkanélküliségi adatokat dicsérte. A tárca bejelentése szerint júniusban 4,8 millió új munkahely jött létre, és ezzel 11,8 százalékra csökkent a munkát keresők aránya. Májusban még 13,3 százalékos volt a munkanélküliség.

Az 500 nagyvállalatot tömörítő S&P500 amerikai tőzsdeindex június elején ismét átlépte a 3000-as szintet és 3200 fölé repült egy hét leforgása alatt. Ott némi korrekció következett, de a 3000-as kerek szint útját állta a medvéknek és a hónap végére – néhány százalékos havi szintű emelkedéssel – stabilizálódott a 3000 fölötti tartományban. A technológiai részvényeket tömörítő Nasdaq Composite index júniusban örökös csúcsára emelkedett. A válság által okozott súlyos gazdasági hatások közepette ez túlzott reakciónak tűnik, az emelkedés döntő mozgatórugója azonban vélhetően a jegybankok, különösen az amerikai Fed által a piacra bocsátott több ezer milliárd dollár, melynek nem kis hányada a részvény piacokra vándorolt.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



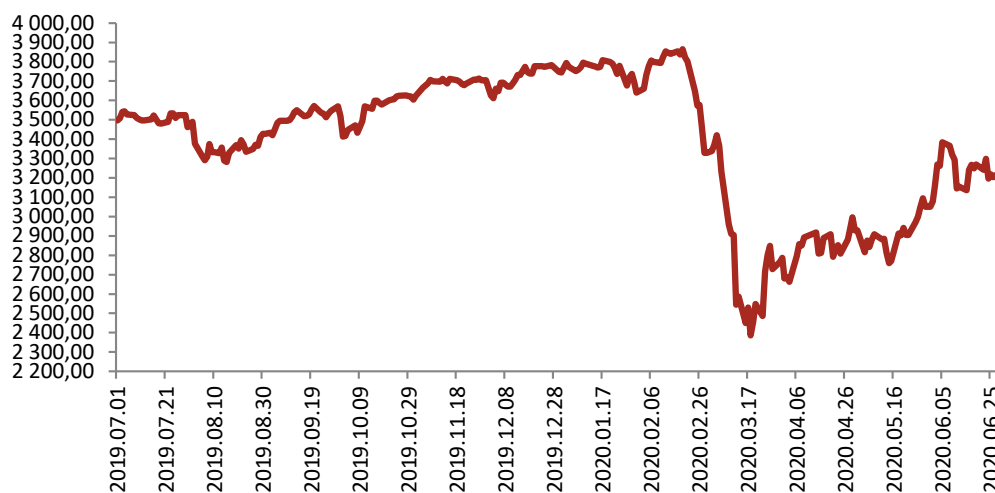
EURÓPA

– gazdaságélénkítés, gazdasági mentőövek mindenhol

Az EKB legutóbbi ülésének jegyzőkönyvéből egyértelműen látható, hogy a jegybankárok lefelé mutató kockázatokat látnak és elsősorban az alacsony inflációs mutatók és az alacsony inflációs várakozások miatt aggódnak. Ráadásul további lefelé mutató kockázatokat látnak részben azért, mert még az alternatív scenáriók is azzal számolnak, hogy csak jövő év közepére válik elérhetővé a Covid19 valamilyen formájú orvosi kezelése.

A fejlett piaci részvényalapjaink (a *Fejlett Világ Részvény eszközalap*, a *Világmarkák Részvény eszközalap* és a *Deluxe Részvény eszközalap*) a kitartó részvénytársasági menetelésnek köszönhetően június hónapban is nyereséget hoztak a kitartó befektetőinknek.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK

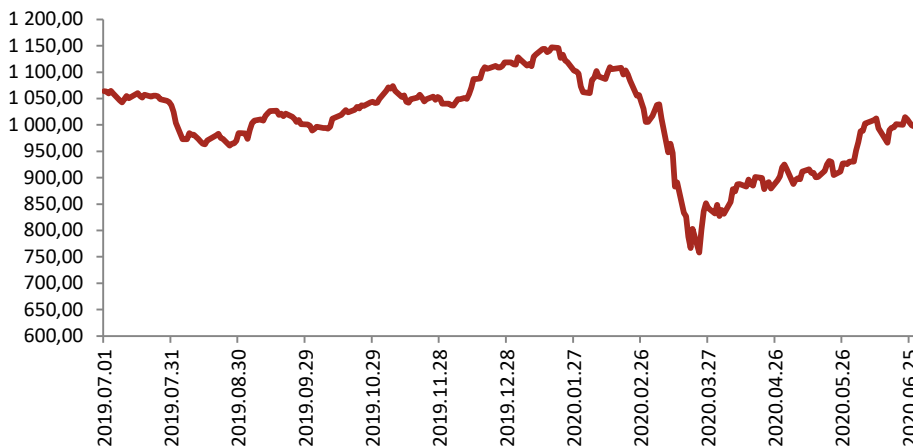
– más sebből vérző kínai gazdaság

Kína gazdasága a járvány bénító hatásainak nyomán 6,8 százalékkal esett vissza az első negyedévben – először zsugorodva azóta, hogy 1992 első negyedévében elkezdték közzétenni a hivatalos GDP-adatokat. A járvány miatti bizonytalanság tükrében a kínai parlament az idén nem jelölt ki GDP növekedési célszámokat. A pekingi vezetés a járvány hatásainak ellensúlyozására egyelőre nem alkalmazott olyan mértékű pénzügyi ösztönzést, mint amilyenre az Egyesült Államokban, vagy Európában volt példa, de egyes jelek szerint nagy hangsúlyt fektet az építőipar élénkítésére, valamint segélyek és kedvezményes hitelek formájában igyekszik megsegíteni a bajba jutott vállalkozásokat. A kínai szolgáltatóiparra súlyos csapást mért februárban és márciusban az országban tomboló koronavírus-járvány, megbénítva egybek mellett a turizmust és a vendéglátást, mely a második negyedévben magához térni látszik.

A kínai előrejelzések alapján a második negyedévben is zsugorodástól szenvedhetett a kínai gazdaság és a helyzet alig javult az első negyedévhez képest. A termelővállalatok profita, a beruházási aktivitás és a kiskereskedelmi forgalom is alacsony szinten maradt. Míg az első negyedévben a belső fogyasztás volt gyenge és a termelés is akadozott, addig a második negyedévben a gyenge export kereslet jelentette a fő kihívást.

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index a júniusban 3% fölötti emelkedést mutatott, így feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* is nyereséget eredményezett ügyfeleinknek.

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



MAGYARORSZÁG

– júniusban stagnált a BUX – az OTP tartotta életben

Londoni makro-elemzőházak várakozása szerint Magyarország azon európai feltörekvő gazdaságok között lesz, amelyekben a hazai össztermék (GDP) értéke már a jövő év végére újból eléri a koronavírus okozta járvány előtti szintet. A magyar gazdaságnak 2021-ben közvetve és közvetlenül is hasznára lehet majd az európai gazdaságban jövőre várható szinkronizált fellendülés. A Moody's londoni elemzői a magyar gazdaságban az idén 4,8 százalékos visszaesést, 2021-ben viszont már 4,1 százalékos fellendülést várnak.

A június eleji csúcsok után kisebb visszaesés indult, a BUX értéke 35 876 pontról 35 818 pontra csökkent. Míg az OTP papírjának árfolyama emelkedett, a többi vezető részvényé kismértékben csökkent. Az OTP papír 10 370 forintról 11 020 forintra (havi szinten +6,3%) emelkedett a hónap folyamán,

jelezve, hogy egyre kisebb a válság hosszabb távú hatásaitól való félelem, és a piac egyre inkább bízik a gyors kilábalásban. A piaci forgalom több mint felét, 66,3 százalékát adta a bankpapír, 217 milliárd forintos kerekedési értékkel. A Mol árfolyama csökkent (havi szinten -5,7%) 53,5 milliárdos forgalom mellett, kismértékben ugyancsak visszaesett a Richter (-4,3%), az előző hónapok hatalmas emelkedése után azonban ez akár időszzerű korrekciónak, konszolidációnak tűnik.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.*) a múlt hónapban – a BUX index havi szintű stagnálása okán – szinten maradtak júniusban. Mindeközben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. *Hazai Kötvény eszközalap*) befektetői jól jártak: árfolyamuk enyhén emelkedett a múlt hónapban.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

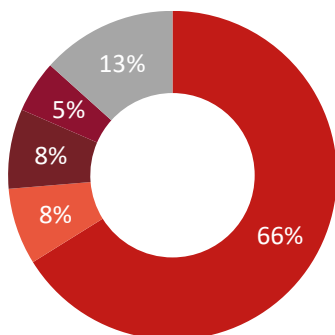


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

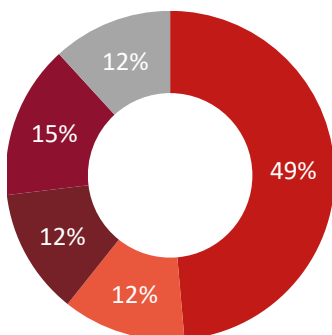
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv 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 eszközalapokban referenciaszinten illetve enyhén referenciaszint fölé emeltük a részvénykitettséget, mivel pozitív makrogazdasági adatok láttak napvilágot júniusra vonatkozóan.

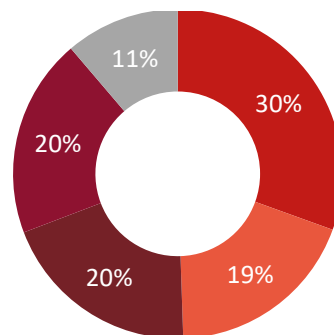
Horizont 5+ vegyes eszközalap



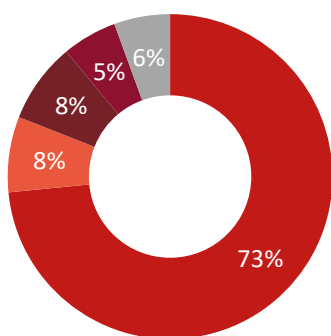
Horizont 10+ vegyes eszközalap



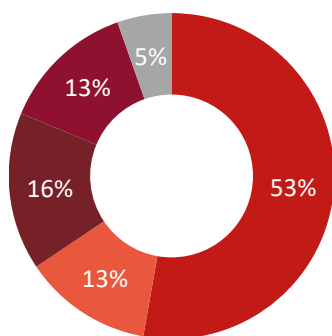
Horizont 15+ vegyes eszközalap



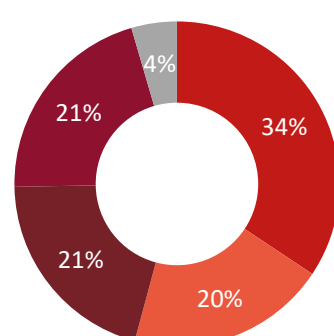
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – A Tesla lett a legértékesebb autógyártó

A technológia részvények szárnyalásával párhuzamosan a Tesla autógyártó részvényei is történelmi magasságokba emelkedtek júniusban. Ennek az eredménye

az lett, hogy a vállalat tőzsdei kapitalizációja meghaladta az évek óta legnagyobb TOYOTA japán autógyártóét, így trónfosztásra került sor. A Tesla árfolyama – vírus ide vagy oda – idén megduplázódott és a cég piaci értéke átlépte a 200 milliárd USD-t.