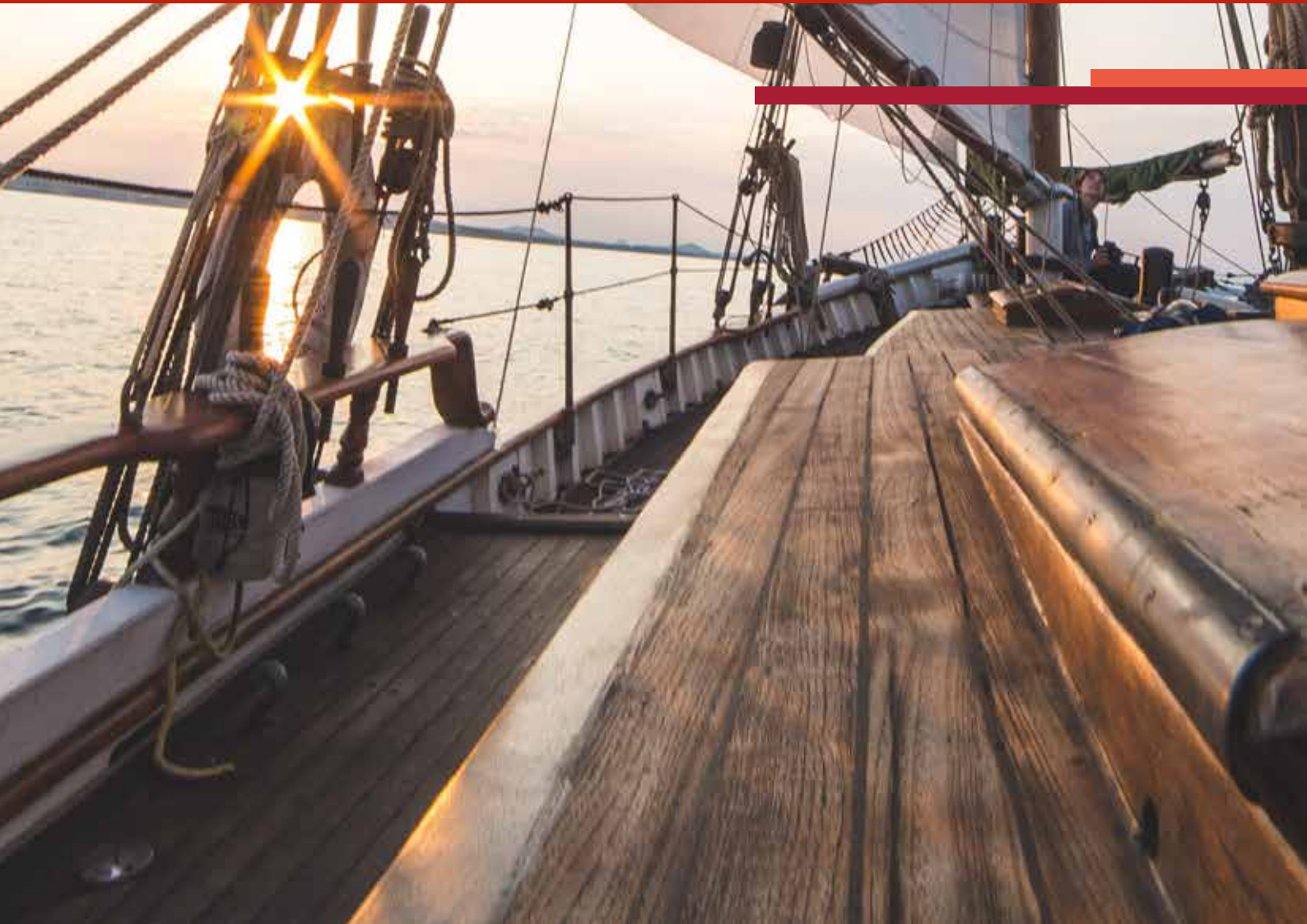


2020. szeptember

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	11,70%	20,22%	18,94%	15,39%	10,63%
Dinamikus Vegyes eszközalap	6,54%	3,35%	3,66%	4,10%	4,15%
Eldorado eszközalap	0,98%	-21,40%	-25,33%	-8,88%	-2,56%
Himalája eszközalap	10,46%	-0,17%	4,54%	3,32%	4,49%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	3,62%	1,84%	1,14%	2,14%	2,79%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,84%	0,36%	-0,93%	1,12%	1,81%
Kötvény eszközalap	-0,89%	-0,36%	-1,42%	1,26%	2,13%
Külföldi részvény eszközalap	7,05%	7,11%	8,09%	7,81%	5,29%
Likviditási eszközalap	0,10%	-0,14%	-0,56%	-0,91%	-0,31%
Magyar részvény eszközalap	-2,31%	-10,71%	-10,85%	-2,46%	8,65%
Navigáció 10+ eszközalap	3,62%	3,13%	3,47%	4,09%	3,84%
Navigáció 15+ eszközalap	5,59%	4,54%	5,54%	5,97%	5,62%
Navigáció 5+ eszközalap	1,76%	1,09%	0,76%	1,49%	1,73%
New Europe eszközalap	-0,59%	-3,12%	-2,47%	5,82%	4,11%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	1,37%	0,52%	-1,42%	-0,37%	0,83%
Vegyes I. eszközalap	-1,49%	-4,27%	-5,14%	-0,46%	3,87%
Vegyes II. eszközalap	-1,95%	-8,00%	-8,64%	-1,71%	6,05%

Hozam adatok: 2020. 08. 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	7,08%	9,21%	11,43%	8,11%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	9,27%	5,34%	7,89%	4,07%	
Hazai kötvény eszközalap	-0,24%	0,98%	0,27%	4,20%	
Hazai részvény eszközalap	-1,90%	-10,16%	-10,02%	-2,29%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	3,63%	3,55%	4,28%	5,89%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	5,55%	4,89%	6,58%	7,02%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	1,50%	1,95%	1,83%	4,79%	
Innováció eszközalap	14,52%	26,73%	n.a.	n.a.	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,26%	0,17%	0,22%	0,29%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,27%	1,30%	0,30%	2,11%	
Világjáró kötvény eszközalap	1,10%	0,31%	2,65%	5,18%	
Világmarkák részvény eszközalap	11,67%	16,66%	16,54%	12,28%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	12,96%	9,72%	13,36%	4,86%	5,97%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-0,62%	-25,33%	-30,97%	-13,14%	-4,53%
Ázsiai ingatlan eszközalap	0,51%	-14,11%	-19,39%	-4,11%	-0,24%
Euró Részvény eszközalap	5,73%	2,99%	1,52%	3,00%	2,99%
Euró Részvény Plusz eszközalap	6,88%	-3,61%	-5,05%	-3,03%	1,06%
EuróKötvény eszközalap	0,67%	-0,80%	-1,94%	0,31%	0,43%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,68%	-3,43%	-4,27%	-1,58%	-1,22%
Olympic eszközalap	4,57%	3,57%	3,98%	6,20%	6,04%
Új Technológiák eszközalap	9,71%	17,36%	28,13%	18,55%	16,81%

Hozam adatok: 2020. 08. 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

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 szakemberi által összeállított portfóliómodellek 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 meghaladják az infláció szintjét.

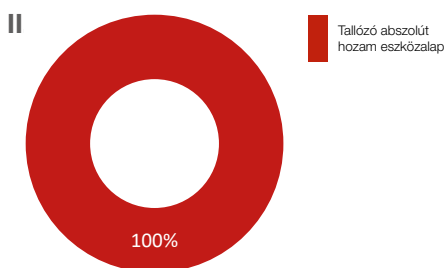
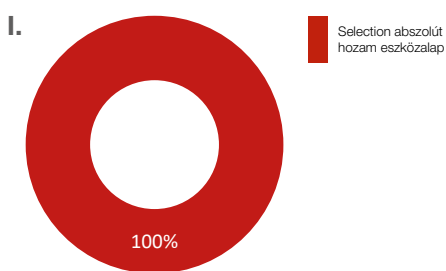
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

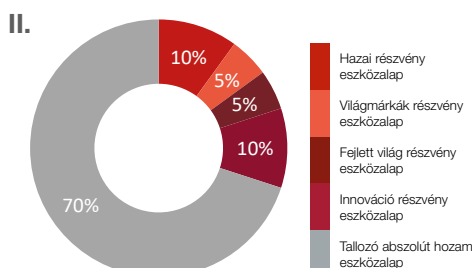
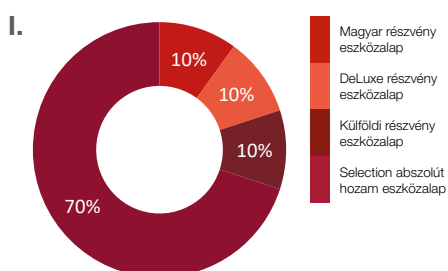
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

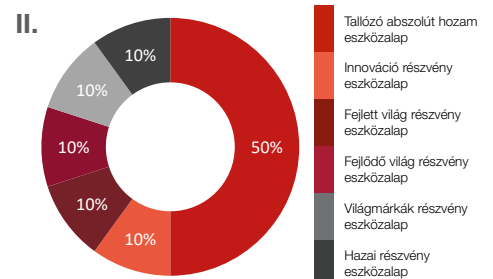
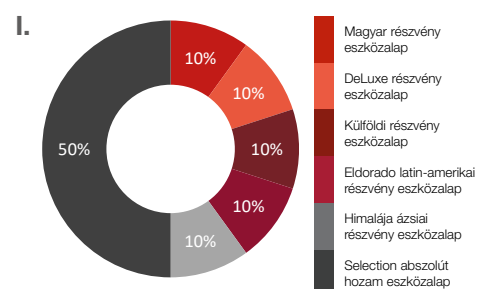
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

A nyár ellenére sorra dőltek meg a tőzsdei rekordok

Augusztus hónapban a nemzetközi tőzsdei hangulat az ismét erőre kapó koronavírus-járvány ellenére is igen jó volt, a fontosabb amerikai indexek többször megdöntötték történelmi csúcsaikat. A nyár végére felgyorsult a részvénytőzsdéken március közepe óta tartó emelkedő trend, annak ellenére, hogy a legtöbb fejlett ország sok évtizede nem látott mértékű második negyedéves gazdasági visszaesésről számolt be, miközben a járvány újabb hullámával is szembe kell nézni, így a kilábalás időpontja és mértéke bizonytalanabb lett. A befektetők határtalan optimizmusának köszönhetően a technoló-

giai cégeket tömörítő Nasdaq Composite index mellett immár az S&P 500 index is megdöntötte korábbi legmagasabb értékét, majd augusztus során újabb és újabb csúcspontokat ért el. A pozitív hangulat az európai piacokon is éreztette hatását, bár messze nem olyan mértékű a szárnyalás, mint az amerikai piacokon. Az amerikai részvényindexek szárnyalása mögött – azért ne feledjük ezt el – nagyban ott lapul továbbra is a FED gigantikus mértékű pénznyomdója, mellyel a gazdasági visszaesést, a megnövekedett munkanélküliséget és a bajba jutott vállalatokat is igyekszik megsegíteni.

AMERIKA

– közeleg az elnökválasztás,
retteg a piac Biden-től

Pozitív folyamatokról tanúskodik az augusztusi munkaerőpiaci jelentés: nyár utolsó hónapjában közel 1,4 millió új munkahely született, a munkanélküliségi ráta pedig 10,2%-ról 8,4%-ra csökkent az USA-ban, ami jelentős javulás az elemzői előrejelzések által várt 9,8%-os értékhez képest.

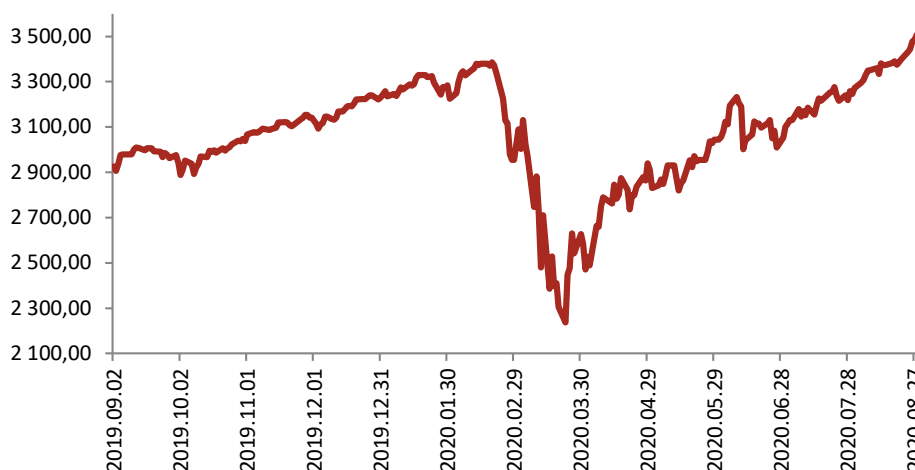
Az amerikai gazdaság aktuális állapotát bemutató un. FED Bézs könyv szerint a körzetek többségében nőtt a gazdasági aktivitás az USA-ban augusztusban, ugyanakkor a növekedés mértéke szerény volt, és a mostani állapotok érdemben még elmaradnak a koronavírus előtti szintektől. Az autóeladások és a kiskereskedelmi forgalom relatíve jól alakult, de több helyen ezen folyamatok lassulásáról adtak számot a körzetek. A lakáspiaci folyamatok az USA-ban kiemelten pozitívak, de a kereskedelmi célú ingatlanpiac továbbra is visszaesésben van. A feldolgozóiparban több esetben már növekedni tudtak a bérek, de a szolgáltatóiparban több körzetben véglegesen

elbocsátották az átmenetileg felfüggesztett embereket. A volatilitás így a munkaerőpiacon továbbra is nagy.

Az USA-ban egyre nagyobb szerepet kap a hírekben és a tőzsdék is erre figyelnek árgus szemekkel: közeledik az elnökválasztás időpontja, ami előtt az utolsó 1-2 hónapban inkább esni szokott a részvénytőzsde, függetlenül attól, hogy ki áll nyerésre. Ha pedig nem a statisztikákat, hanem a tényeket figyeljük, akkor a részvénytőzsde magas értékelttsége a várható Biden győzelemmel nem tűnik jó kombinációnak, ugyanis a demokrata jelölt – korábbi nyilatkozatai alapján – visszacsinálná a Trump-féle vállalati adócsökkentés felét. Ez pedig nagyon nem fog tetszeni a részvénytőzsdéknek.

Augusztusban az USA részvénytőzsde rekordot rekordra halmozottak, az S&P500-as index 7%-ot erősödött és 3500 pont fölé lendült.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

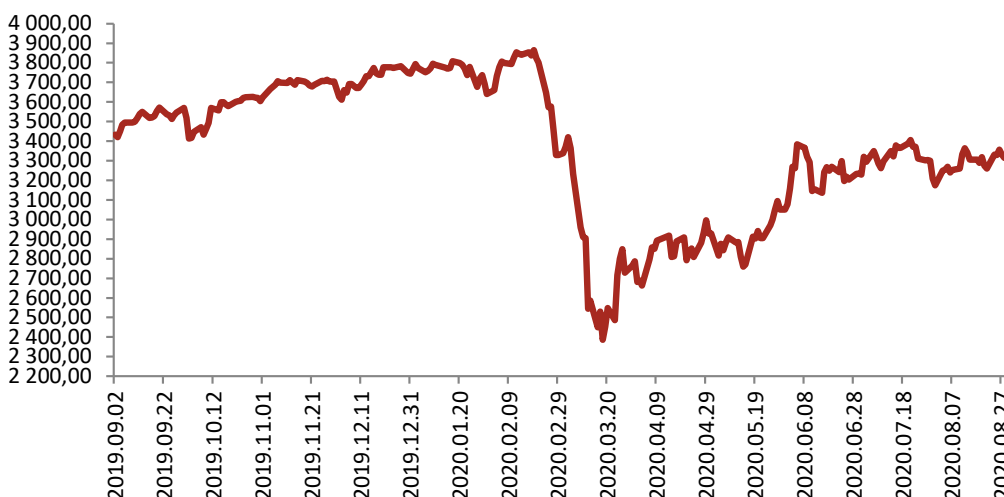
– a vártnak megfelelő nagy zuhanás a német GDP-ben is

Jens Weidmann, a Bundesbank elnöke arról nyilatkozott, hogy amint a gazdaság magához tér, az EKB-nak meg kell szüntetnie a mostani rendkívül laza monetáris környezetet, azon belül is elsősorban az eszközvásárlási programot. Szerinte a mostani jegybanksi eszközöknek egyértelműen a válságkezeléshez kell kapcsolódnuk. A német politikus szerint a lehető leghamarabb vissza kell vonni a koronavírus-válság miatt bevezetett kormányzati és jegybanksi támogatásokat, például a német dolgozók foglalkoztatása állami pénzen elfedi, hogy cégüket esetleg rég be kellett volna zárni.

A vezető európai tőzsdeindexek – még ha az USA piacok rekord-döntéseit nem is tudták produkálni – jelentősen emelkedtek augusztusban. A német DAX index 5% fölért erősödést mutatott, míg az össz-európai Eurostoxx50 index 3%-ot combosodott.

A fejlett piaci részvényalapjaink (*a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap*) szárnyaltak augusztus hónapban, és 7-9% közötti nyereséget hoztak ügyfeleinknek.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– inkább az optimizmus jellemzi újra a kínai vállalatokat

Stabilan növekedett a kínai szolgáltatóipar teljesítménye augusztusban (a kínai gazdaság több mint felét teszi ki a szolgáltató ágazat), a beszerzésimenedzser-indexe (BMI) augusztusban 54,0 pont lett. A kínai szolgáltatóipari BMI ezzel negyedik hónapja áll a növekedést és a visszaesést elválasztó, 50 pontos küszöb fölött. A növekedést augusztusban változatlanul a belföldi piac ösztönözte, míg a kivitel a második egymást követő hónapja csökkent a világjárvány okozta kihívások miatt. Számos vállalat arra számít, hogy a piaci körülmények az elkövetkező időszakban tovább javulnak majd, míg mások aggodalmukat fejezték ki a járvány elhúzódó hatásai miatt.

Kína gazdasága a járvány bénító hatásai nyomán 6,8 százalékkal esett vissza az idei első negyedévben, először zsugorodva azóta, hogy 1992 első negyedévében elkezdték közzé

tenni a hivatalos GDP adatokat. A második negyedévben azonban a kínai GDP már 3,2 százalékkal nőtt éves összevetésben.

Szakértők úgy vélik, hogy amennyiben az országban nem alakul ki ismét súlyos járványhelyzet, a kínai gazdaság az év második felében javuló irányban haladhat tovább. Mások azonban a növekedés lassulására figyelmeztetnek az egészségügyi cikkek exportjának csökkenését, a felgyülemlett kereslet lecsendesülését, valamint az Egyesült Államok és Kína közötti feszültségek fokozódását előre jelezve.

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index augusztus hónapban 3% nagyságrendű emelkedést mutatott, miközben a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* még ennél is jobb, 4%-ot meghaladó nyereséget ért el ügyfeleinknek.

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



MAGYARORSZÁG

– harmatos, de emelkedő BUX

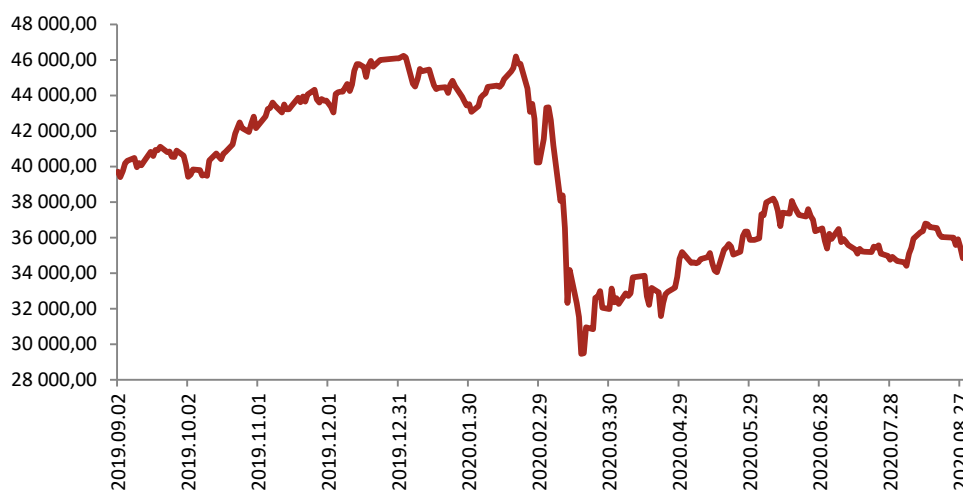
A nemzetközi piacokat jellemző optimista hangulat valamelyest a BÉT-en is érzékelhető volt: a BUX értéke 34 692 pontról 34 851 pontra emelkedett augusztusban. A húzóerőt a Richter jelentette 7,3 százalékos drágulással, forgalomban viszont az OTP volt kimagasló: a bankpapír az összforgalom 57 százalékát adta. Az OTP folytatta saját részvény vásárlásait, napi szinten 30-70ezer darab részvényt is vett „önmagából”, így hó végére már közel 4,4 millió darab OTP részvényt birtokolt a társaság. A saját részvény vásárlások ellenére a bankrészvény ára 3,4 százalékkal 10 040 forintra csökkent a hónap során. A Magyar Telekom papírja ugyanakkor az előző hónaphoz hasonlóan viszonylag alacsony, 2,8 milliárdos forgalmat bonyolított, ára fél százalékkal csökkent 366 forintig. A Mol ára is lejjebb került 2,4 százalékkal, 1676 forintig.

A BUX emelkedésének motorja augusztusban a Richter volt: a gyógyszergyártó részvény árfolyama 6775 forintról 7270 forintra, több mint 7 százalékkal erősödött, a hónap során egyben el is érte mindenkori legmagasabb értékét, ezzel az idei év eddigi részében messze a legsikeresebb blue chip lett.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.) augusztus hónapban – a BUX index hajszálnyi erősödéséhez korrelálva – enyhe emelkedést mutattak.

Mindeközben a kötvénypiacokon augusztusban a hosszú hozamok mérsékelt növekedése volt megfigyelhető, melyek hatására a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. *Hazai Kötvény eszközalap*) befektetői kisebb mértékű negatív eredményt láthattak a hónap során.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

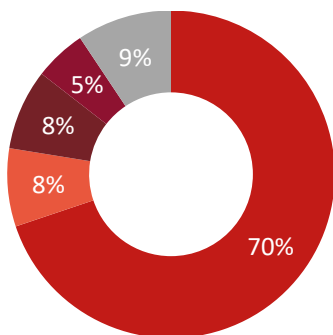


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

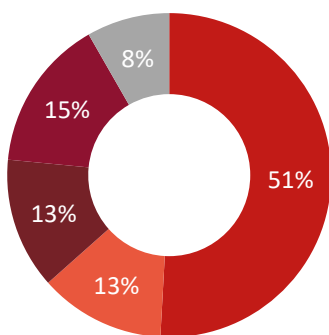
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv 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 fölött tartottuk a részvénykitettséget Júliusban mivel a makrogazdasági adatok többségében felülmúlták az elemzői várakozásokat és ezzel újabb bizonyítékokat kaptunk arra vonatkozóan, hogy a gazdasági aktivitás tovább élénkült.

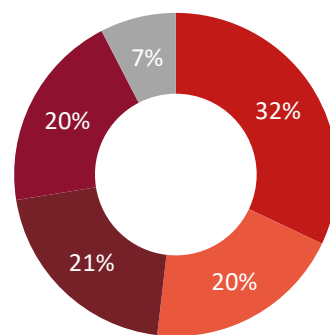
Horizont 5+ vegyes eszközalap



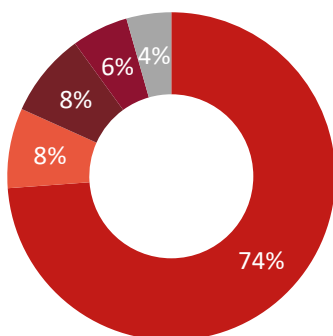
Horizont 10+ vegyes eszközalap



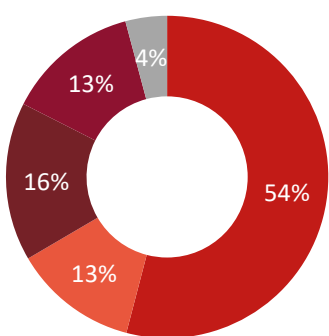
Horizont 15+ vegyes eszközalap



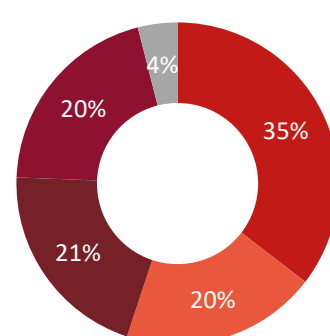
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – A 39. hely egyben az 1. hely a TESLA számára

Megszokhattuk már, hogy a Tesla Inc. nem egy hétköznapi autógyártó cég, hiszen olyan kreatív elme áll az élén, mint Elon Musk. A koronavírus helyzet bármennyire is kikezdte az autógyártó vállalatokat (szinte minden országban, minden kategóriában brutális mértékű visszaesés volt az értékesítésben a második negyedévben) a Tesla még ebben a nehéz helyzetben is növekedni tudott, és az első fél évben értékesített 172 ezer gépkocsival (+1,7%-os növekedés) már a világ 39. helyére

sikerült felküzdenie magát az autógyártók rangsorában. Érdemes megnézni összehasonlításként a világelső Toyota számait: a japán autógyártó 3,45 millió gépkocsit adott el az idei év első felében (mely több, mint 21%-os visszaesés 2019 hasonló időszakához képest). De Elon Musk valamit nagyon jól „varázsol”, hiszen az értékesítési világrangsorban 39. helyezett vállalat részvényeit olyan magasra tornászta fel (az elmúlt 1 évben mintegy 10-szeresére drágultak a Tesla részvények), hogy jelenleg már magasan a világ legértékesebb autógyártója a társaság. Tőzsdelufi? Vagy a Tesla a jövő? Meglátjuk...