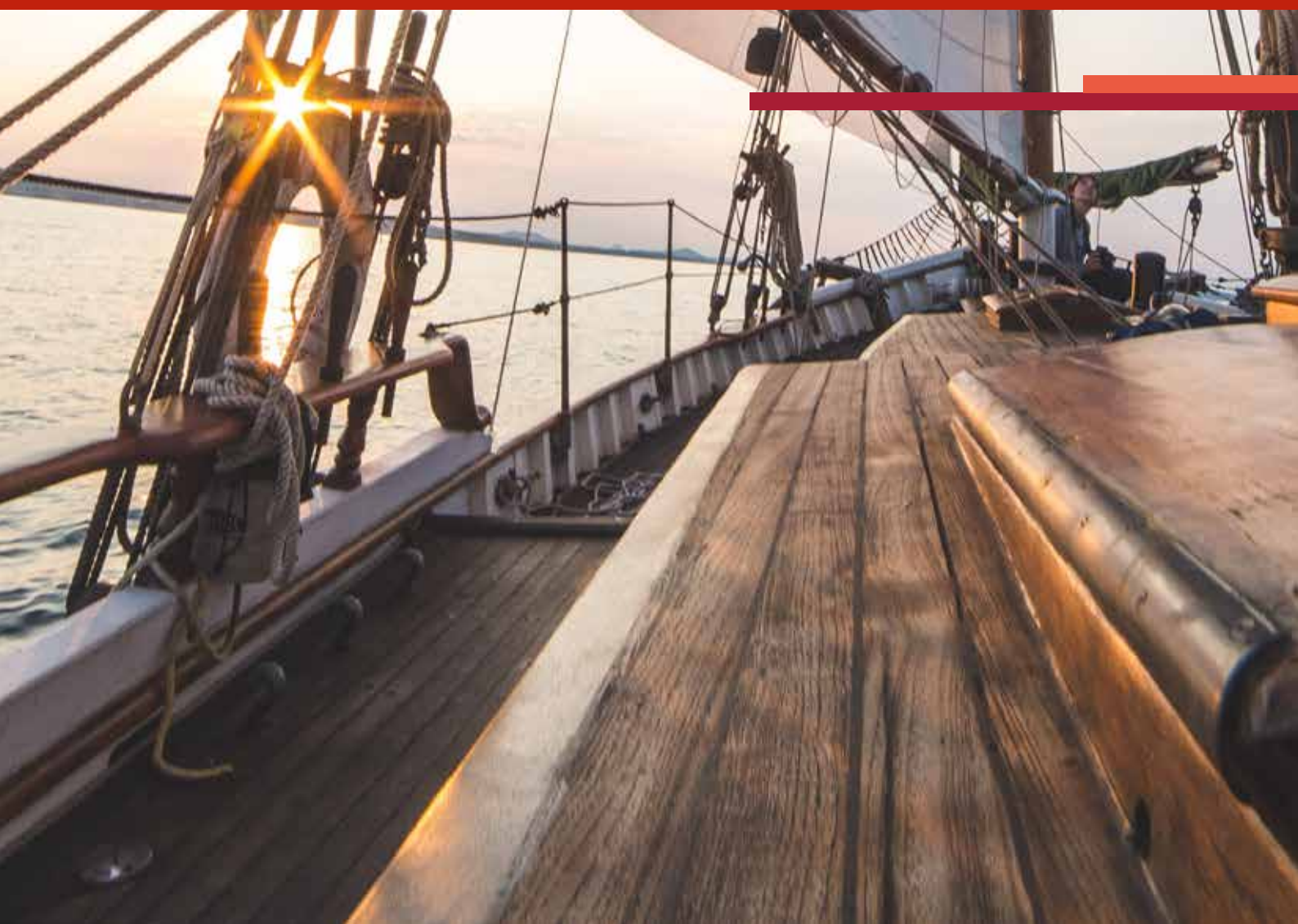


2020. október

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	9,68%	26,34%	20,53%	15,58%	11,72%
Dinamikus Vegyes eszközalap	2,10%	13,47%	1,10%	3,34%	5,07%
Eldorado eszközalap	-4,73%	4,66%	-28,74%	-10,08%	-0,99%
Himalája eszközalap	5,06%	13,03%	1,96%	3,62%	5,42%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	0,64%	8,37%	-0,49%	1,44%	3,22%
Konzervatív Vegyes eszközalap	-0,32%	3,89%	-1,53%	0,56%	1,88%
Kötvény eszközalap	-1,14%	1,20%	-1,40%	0,73%	1,82%
Külföldi részvény eszközalap	2,22%	13,74%	4,45%	6,12%	6,60%
Likviditási eszközalap	-0,22%	-0,14%	-0,69%	-0,96%	-0,34%
Magyar részvény eszközalap	-6,57%	-0,69%	-16,55%	-3,39%	8,12%
Navigáció 10+ eszközalap	1,57%	7,98%	2,50%	3,46%	4,16%
Navigáció 15+ eszközalap	2,62%	12,13%	4,17%	5,22%	6,22%
Navigáció 5+ eszközalap	0,42%	3,54%	0,08%	0,93%	1,82%
New Europe eszközalap	-4,38%	8,56%	-9,07%	3,58%	4,27%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	-0,77%	2,67%	-2,77%	-0,91%	1,01%
Vegyes I. eszközalap	-3,18%	0,75%	-7,28%	-1,13%	3,49%
Vegyes II. eszközalap	-5,19%	0,15%	-12,76%	-2,57%	5,57%

Hozam adatok: 2020. 09. 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	4,43%	9,21%	16,17%	8,53%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	5,53%	5,34%	16,93%	7,49%	
Hazai kötvény eszközalap	-0,82%	0,98%	1,92%	-0,01%	
Hazai részvény eszközalap	-6,02%	-10,16%	0,16%	-15,38%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	1,59%	3,55%	8,48%	3,17%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,61%	4,89%	12,13%	4,86%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,25%	1,95%	4,39%	0,96%	
Innováció eszközalap	9,19%	26,73%	33,24%	0,00%	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,08%	0,17%	0,17%	0,11%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-0,15%	1,30%	2,18%	-0,71%	
Világjáró kötvény eszközalap	1,63%	0,31%	5,42%	3,87%	
Világmarkák részvény eszközalap	9,54%	16,66%	24,51%	14,99%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	6,79%	16,81%	12,35%	4,76%	7,14%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-6,68%	-25,33%	3,09%	-35,15%	-14,62%
Ázsiai ingatlan eszközalap	-1,39%	-14,11%	4,03%	-20,97%	-4,21%
Euró Részvény eszközalap	0,28%	2,99%	13,70%	-3,80%	0,99%
Euró Részvény Plusz eszközalap	1,01%	-3,61%	13,60%	-8,55%	-3,65%
EuróKötvény eszközalap	0,49%	-0,80%	1,98%	-1,04%	0,58%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,59%	-3,43%	1,77%	-4,63%	-1,87%
Olympic eszközalap	1,52%	3,57%	15,11%	-0,20%	4,90%
Új Technológiák eszközalap	4,02%	17,36%	23,75%	22,22%	17,31%

Hozam adatok: 2020. 09. 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

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 meghaladhatják az infláció szintjét.

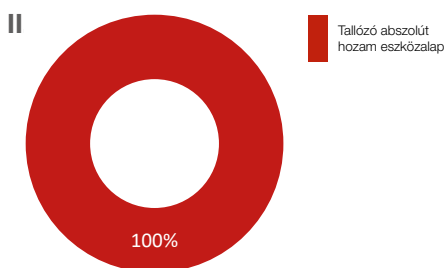
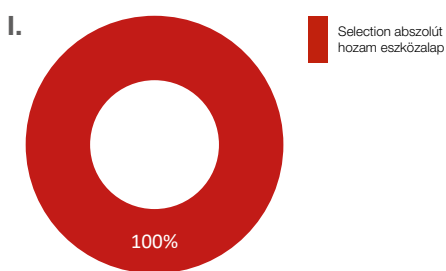
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

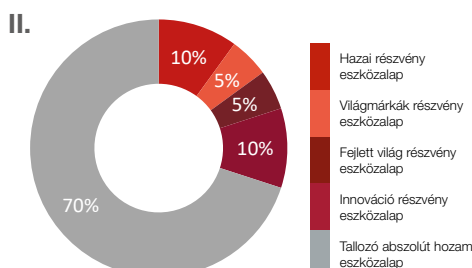
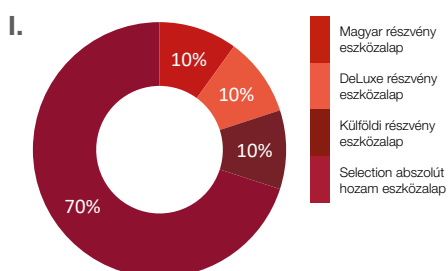
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

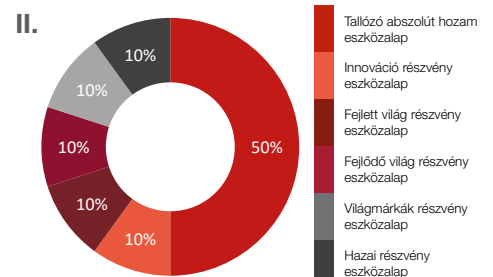
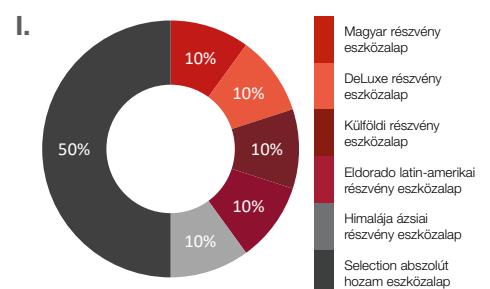
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

Hullámzó árfolyamok szeptemberben a koronavírus második hulláma nyomán

A nemzetközi tőzsdei kereskedés sem tudta függetleníteni magát a járvány második hullámának hatása alól: a szeptemberi hónap során a világ főbb piacain is jelentősebb csökkenéseket láthattunk, bár ezeket rendszerint azonnali korrekciók követték, így összességében mérsékelt maradt a korábbi csúcshoz viszonyított gyengülés havi szinten.

A nemzetközi részvénytőzsiacokon szeptember első napjaiban kifejezetten jó volt még a hangulat, számos index új éves csúcsra kapaszkodott, míg mások, mint a talán legfontosabbnak tekinthető amerikai S&P 500 index, mely egyenesen új történelmi csúcsra (3588 pont) jutott el. Ezt követően azonban hamar érkezett a kiábrándulás, miután nyilvánvalóvá vált, hogy Európa legtöbb országában a nyári, viszonylag kedvező adatok után újra

meredek emelkedést mutat a koronavírusban megbetegedettek száma, miközben világszerte is folytatódik a járvány terjedése. A korona-hatás tehát újra megjelent és az indexek meredek esésbe váltottak, különösen az emelkedésben élen járó nagy technológiai cégek ára (NASDAQ index) zuhant nagyot. A hónap második felében megnyugodtak a befektetők és újra felfelé indultak az árfolyamok, ledolgozva az esés jelentős hányadát. Összességében, havi szinten nézve a vezető részvénytőzsiacok kisebb csökkenéssel zárták a szeptembert. Hazai befektetői szempontból a devizapiacra folytatódott a forint 2 hónapja elindult lemorzsolódása, és az augusztus elején jellemző 345-ös szintől egészen a 366-os szintig romlott a hazai deviza euróval szembeni jegyzése.

AMERIKA

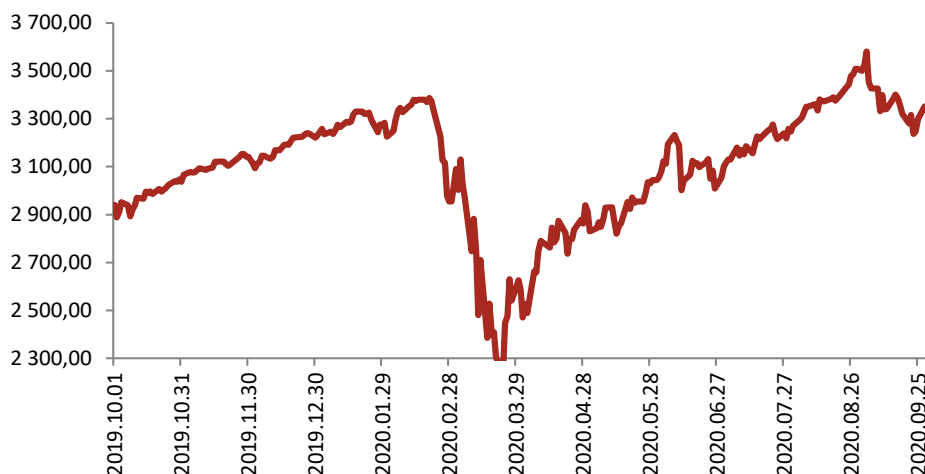
Az első két becslésnél és a piaci várakozásoknál kevésbé, de így is rekordmértékben csökkent az amerikai gazdaság teljesítménye a második negyedévben az országot gyakorlatilag megbénító koronavírus-járvány következtében. A végleges becslés szerint az Egyesült Államok bruttó hazai terméke (GDP) szezonális kiigazítással számolva 31,4 százalékos évesített ütemben csökkent április-júniusban, ami a legrosszabb érték a negyedéves GDP-adatok számításának kezdete, 1947 óta. Éves összehasonlításban a második negyedévben 9,0%-kal csökkent, az elsőben viszont még 0,3%-kal nőtt a reál GDP.

A személyes fogyasztások, amelyek a GDP 70 százalékát teszik ki, 33,2%-os évesített ütemben csökkentek a második negyedévben, míg az előző negyedévben „még csak” 6,9%-kal estek vissza. A vállalati beruházások 27,2%-kal, az export 64,4%-kal, az import pedig 54,1%-kal csökkent, míg a kormányzati kiadások és befektetések 2,5%-kal emelkedtek.

Jelentősen, a vártnál is sokkal nagyobb mértékben nőtt a fogyasztók gazdaságba vetett bizalma az Egyesült Államokban szeptemberben köszönhetően annak, hogy a háztartások kedvezőbben ítélik meg a munkaerőpiaci helyzetet. A munkaerőpiaci és az üzleti feltételek kedvezőbb értékelése mellett a fogyasztók derülátóbban ítélik meg önnön pénzügyi kilátásaikat rövid távon, ami hozzájárulhat ahhoz, hogy a következő hónapokban ne fogják vissza még jobban kiadásait.

Szeptember első napjaiban (folytatva az augusztusi nagy rohamot) az USA részvénytársaságok újabb történelmi rekordot értek el, majd a felerősödött koronavírus félelmek miatt hirtelen visszazuhantak. A hónap végére kisebb veszteségek maradtak csak, mert a vevők ismét megjelentek a hónap utolsó hetében.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

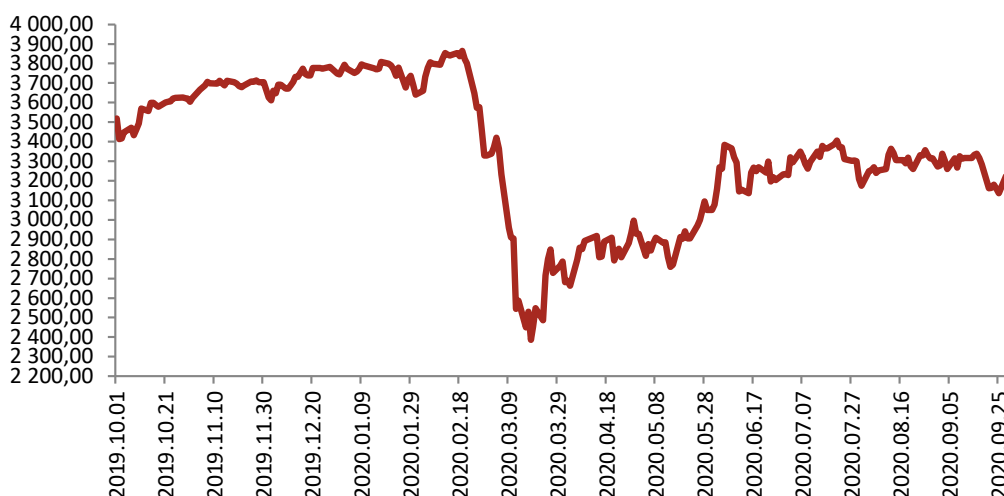
– nagy, de mérsékeltebb a visszaesés,
mint azt előre jelezték

Az Európai Központi Bank vezetése elmondta, hogy erős gazdasági visszapattanást tapasztalnak, ugyanakkor a járvány második hulláma miatt nagy a bizonytalanság. A GDP előrejelzéseknél a legjelentősebb a változás, hogy az idei évre a korábbi 8,7% helyett már csak 8%-os visszaesést vár a jegybank, viszont a következő években a korábbiakban lassabb lehet a növekedés. A 2021-es évre 5,2% helyett 5,0%-os növekedést, 2022-re pedig 3,3% helyett 3,2%-os növekedést vár az EKB. Christine Lagarde elnök elmondta, hogy bőséges stimulus intézkedésekre lesz még szükség az EKB részéről a gazdaság támogatása érdekében, melynek érdekében bármely eszköz megváltoztatható. Ezzel a jegybankelnök nyitva hagyta az eszközvásárlási program decemberre várt kibővítésének a lehetőségét.

Megosztottak a részvénytársaságok az európai részvénytársaságok negyedik negyedévre várható teljesítményét illetően. Míg a konszenzus nem vár jelentősebb elmozdulást, addig a legoptimistább Deutsche Bank elemzői prognózisa 18%-os növekedést vár, míg a legpessimistább Commerzbank 11%-os esésre számít.

Mindenesetre szeptember hónapban a fejlett piaci részvényalapjaink (*a Fejlett világ részvény eszközalap, a Világ-márkák részvény eszközalap és a Deluxe részvény eszközalap*) 1-2% közötti nyereséget értek el, köszönhetően javarészt a gyengülő forint okozta árfolyamhatásnak.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK

– Kína év végéig tovább stabilizálódhat,
bár sok a bizonytalanság

A hivatalos statisztikai adatok szerint Kína gazdasága 3,2%-kal bővült az idei második negyedévben éves összevetésben, miután az év első három hónapjában rekordmértékűnek számító 6,8%-kal zsugorodott. A jövőre előre tekintve gazdaságelemzők 5 százalékot meghaladó növekedést jósolnak a harmadik negyedévre.

Idén eddig a legnagyobb mértékben nőtt az ipari termelés Kínában augusztusban, miközben az ország kiskereskedelmi forgalma a koronavírus-járvány óta először bővült a múlt hónapban.

Egyes szakértők úgy vélik, hogy amennyiben az országban nem alakul ki ismét súlyos járványhelyzet, a kínai gazdaság az év hátralévő részében tovább, gyorsulva erősödhet. Van-

nak azonban szakértők, akik a növekedés lassulására számítanak az egészségügyi cikkek exportjának csökkenése, a felgyülemlett kereslet lecsendesülése, valamint az Egyesült Államok és Kína közötti feszültségek fokozódása okán.

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index szeptember hónapban mintegy 3% csökkenést mutatott, miközben a feltörekvő piacokon diverszifikáltan befektető Fejlődő világ részvény eszközalapunk nyereséget ért el, köszönhetően a forint mélyrepülésének.

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



MAGYARORSZÁG

– alulteljesített a BUX, markáns forgalom mellett

Csökkenő árakat, de növekvő forgalmat hozott a Budapesti Értéktőzsdén a szeptember: a BUX a hónap során 34 851 ponttól 32 924 pontig esett vissza. Az azonnali részvényszekció 220 milliárdos forgalmat bonyolított, ami napi szinten átlag 10 milliárd forintot jelent: ez lényegesen magasabb, mint az előző két hónap forgalmi adata.

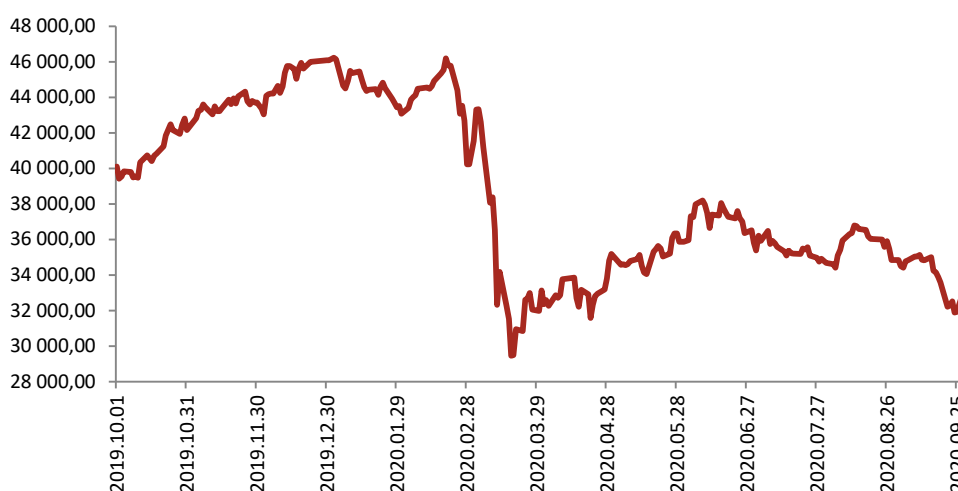
A három legnagyobb részvény közül az OTP (havi szinten: -7,0%), és a Richter ára (-9,9%) a hónap folyamán egyaránt jelentősen csökkent, bár az eleinte nagyot zuhanó OTP esetében, melyet a járvány gazdasági hatásai komolyabban érintenek, jelentős felpattanás zajlott a hónap végén. A MOL árfolyama enyhén pozitív tartományban (+0,9%) zárta a szeptembert. A Richter árfolyammozgása érdekesen alakult: a hónap közepén még mindenkor legmagasabb árán forgott

7400 forint közelében, majd pár nap alatt nagyjából 15%-ot zuhant egy, az amerikai piacon várhatóan megjelenő konkurens termékről szóló hírré. A legnagyobb forgalmat az OTP bonyolította: a bankpapír adta a teljes részvénykereskedés 59%-át.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény ea.*, *Magyar részvény ea.*) szeptember hónapban – a BUX index visszaeséséhez igazodva – mintegy 5%-os csökkenést mutattak.

Mindeközben a kötvénypiacon jelentős mozgások nem voltak szeptemberben így a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (*pl. Hazai Kötvény eszközalap*) stagnálás körüli eredménnyel zárták a hónapot.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

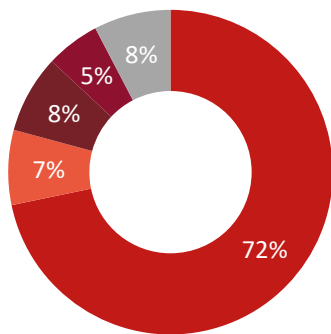


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

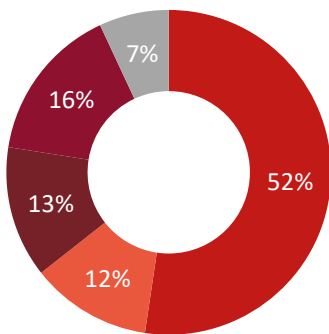
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

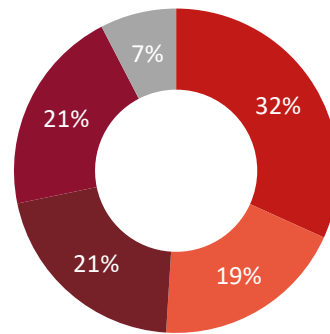
Horizont 5+ vegyes eszközalap



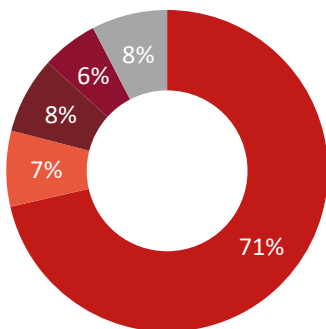
Horizont 10+ vegyes eszközalap



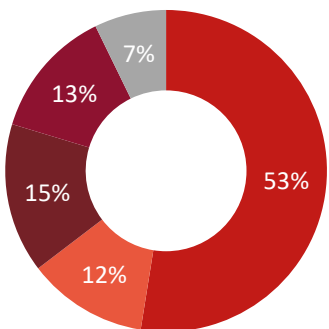
Horizont 15+ vegyes eszközalap



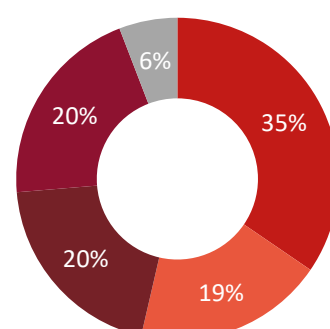
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – Trump vagy Biden jobb a tőzsdéknek?

Végletekig kiélezett versenyt láthatunk az amerikai elnökválasztásban, és biztosak lehetünk abban, hogy a csata egészen az utolsó másodpercekig (2020. november 3-ig) fog tartani. Jelen pillanatban a demokrata jelölt, Joe Biden tűnik esélyesebbnek, hiszen durván egy hónappal a választási időpont előtt mintegy 10% pontos előnnyel rendelkezik Donald Trump jelenleg is regnáló elnök előtt. De miért is érdekes nekünk befektetőknek az, hogy ki lesz a nyertes? Azért, mert például a tőzsdei

árfolyamokra is jelentőst hatást gyakorolhat majd a voksolás. Elég, ha csak arra gondolunk, hogy jelentős az eltérés a demokraták és a republikánusok között abban, hogy milyen és mekkora mértékű adókat kell kivetni a vállalatokra. Biden választási kampányából megtudhatuk, hogy jelentős adóemelésre készül győzelme esetén. A magasabb adókulcsok értelemszerűen csökkentik a vállalatok (ezáltal a részvényesek) zsebében maradó profitot, így egy esetleges demokrata győzelem a részvénypiacokon eladói hullámot indíthat el. Érdemes tehát résen lenni!