

2020. november

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



## Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	11,32%	17,11%	23,21%	14,49%	9,92%
Dinamikus Vegyes eszközalap	2,61%	5,52%	-1,19%	1,87%	3,18%
Eldorado eszközalap	-3,44%	2,47%	-29,03%	-9,54%	-2,21%
Himalája eszközalap	10,75%	10,12%	5,96%	3,07%	4,55%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	1,32%	3,26%	-1,83%	0,58%	2,13%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,54%	1,34%	-1,78%	0,31%	1,46%
Kötvény eszközalap	-0,06%	0,49%	-0,80%	0,94%	2,07%
Külföldi részvény eszközalap	2,54%	4,53%	1,65%	4,12%	3,91%
Likviditási eszközalap	-0,13%	0,11%	-0,66%	-0,91%	-0,33%
Magyar részvény eszközalap	-5,70%	-6,59%	-20,22%	-5,45%	7,25%
Navigáció 10+ eszközalap	2,56%	4,32%	2,19%	2,82%	3,51%
Navigáció 15+ eszközalap	3,67%	6,43%	3,48%	4,21%	5,04%
Navigáció 5+ eszközalap	1,07%	2,05%	0,03%	0,62%	1,49%
New Europe eszközalap	-6,12%	-5,74%	-16,33%	1,14%	2,90%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	0,05%	0,90%	-3,24%	-1,17%	0,57%
Vegyes I. eszközalap	-2,23%	-2,23%	-8,52%	-1,73%	3,27%
Vegyes II. eszközalap	-4,19%	-4,64%	-15,40%	-3,93%	5,01%

Hozam adatok: 2020. 10. 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	6,36%	7,42%	7,85%	9,73%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	8,35%	13,17%	9,54%	9,30%	
Hazai kötvény eszközalap	-0,22%	0,92%	0,30%	4,57%	
Hazai részvény eszközalap	-5,29%	-5,91%	-19,18%	-5,07%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	2,52%	4,83%	3,17%	7,29%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	3,64%	6,51%	4,35%	8,72%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,96%	2,38%	1,10%	5,48%	
Innováció eszközalap	8,72%	20,07%	35,10%	0,00%	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,02%	0,43%	0,18%	0,21%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,78%	1,07%	-0,66%	1,77%	
Világjáró kötvény eszközalap	5,93%	5,15%	6,33%	7,07%	
Világmarkák részvény eszközalap	9,57%	12,68%	17,13%	14,41%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	11,12%	13,26%	15,69%	4,21%	5,71%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-9,05%	-1,38%	-36,83%	-14,32%	-5,29%
Ázsiai ingatlan eszközalap	1,60%	-5,17%	-22,86%	-5,77%	-1,69%
Euró Részvény eszközalap	-3,20%	1,21%	-8,16%	-1,11%	0,71%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-0,58%	5,35%	-10,22%	-4,58%	-0,03%
EuróKötvény eszközalap	0,59%	2,05%	0,01%	0,54%	0,36%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,28%	0,49%	-4,54%	-2,19%	-1,52%
Olympic eszközalap	-0,41%	2,49%	-3,85%	2,99%	3,76%
Új Technológiák eszközalap	1,65%	9,83%	18,72%	14,21%	13,90%

Hozam adatok: 2020. 10. 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.

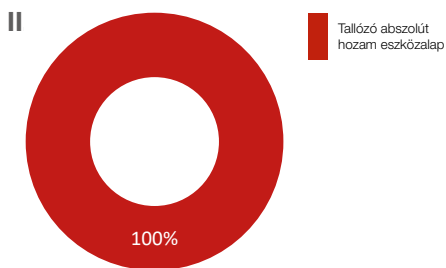
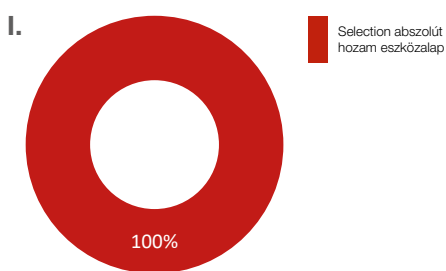
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

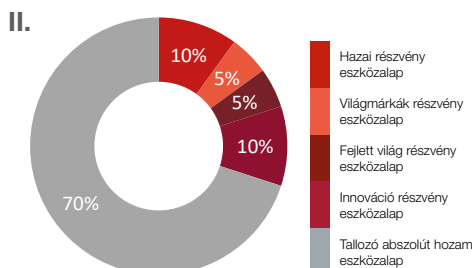
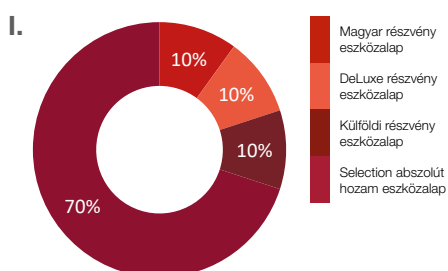
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

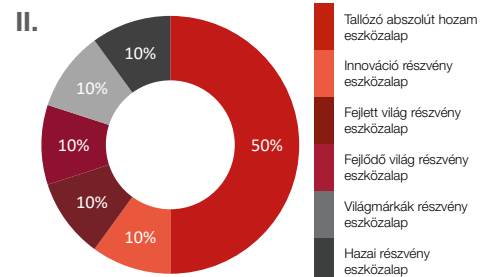
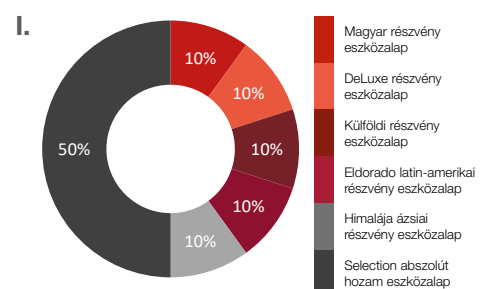
### Kockázatkerülő mintaportfólió



### 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.

# Tomboló koronavírus, csökkenő részvénytörzsdék októberben

Az októberi hónap főszereplője mind a politikában, mind a világgazdaságban ismét a koronavírus volt, a vírussal kapcsolatos hírek, döntések mozgatták – leginkább lefelé – a nemzetközi részvénytörzsdéket. A COVID19 második hulláma egyre magasabbra csapott, és számos országban (köztük hazánkban is) napról napra dőltek meg rekordok mind az új fertőzések számában, mind a kórházi ápoltak számában, mind pedig a halálos esetek tekintetében. Az európai országok sorra kénytelenek voltak szigorító intézkedéseket bevezetni, így Németország, Franciaország, Anglia stb. sorra jelentették be azokat a korlátozásokat, melyektől a vírus megfékezését remélik. Láthattuk már 2020 február/márciusban, hogy a korlátozó intézkedések a gazdaság szempontjából nézve lassulást, számos iparág (pl. turizmus, vendéglátás, légitársaság és ezek kiszolgáló alvállalkozói) esetében látványos összeomlást tud előidézni, így a befektetők is behúzták a fékeket a félelmek hatására.

Bár október első hetében még pozitív volt az uralkodó hangulat a részvénytörzsdéken, de aztán profitrealizálás vette kezdetét és október végéig csökkenő, időnként erőteljesebben zuhanó árfolyamokat láthattunk. A havi szintű csökkenés mértéke az USA piacokon mérsékelt volt (S&P500: -2,8%, NASDAQ: -2,3%), míg az európai vezető börzék komolyabb eróziót szenvedtek el, különösen a legmeghatározóbb gazdaság, Németország tőzsdéjét érte el a legnagyobb eladói nyomás (német DAX: -9,4%, francia CAC40: -4,4%, brit FTSE100: -4,9%). A magyar tőzsde is lejtőre került októberben, de ami a rossz hírekben is jó hír: a BUX index felülteljesítő volt Európában, hiszen október hónapban mindössze 2%-os csökkenést mutatott havi szinten.

Hazai befektetői szempontból a devizapiacra folytatódott a forint 2 hónapja elindult lemorzsolódása, és az augusztus elején jellemző 345-ös szintről egészen a 366-os szintig romlott a hazai deviza euróval szembeni jegyzése.

# AMERIKA

– minden szem az elnökválasztásra figyel,  
a koronavírus másodlagos

Az USA-ban még a koronavírusnál is tudott fontosabb dolog történni októberben, ez pedig a november 3-i elnökválasztás, hiszen az utolsó percekig kiélezett küzdelem zajlott a demokrata párti Joe Biden és a regnáló republikánus elnök Donald Trump között. A kemény csatákkal, szópárbajokkal, megvesztegetési botrányokkal és hangos balhékkal (is) teli elnökválasztás tétje hatalmas: ki kormányozza a világ legnagyobb gazdaságát? Az utolsó hónapok mérései sorra Biden előnyét mutatták. (Befektetési körképünk lapzártájának idején még fej-fej mellett álltak a jelöltek, így a nyertes személyéről és annak piaci hatásairól jövő havi kiadásunkban fogunk tudni majd beszámolni.)

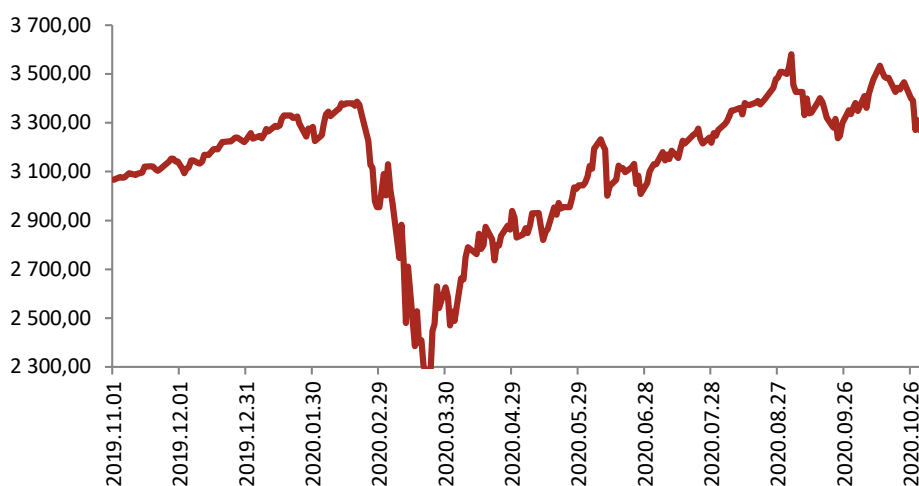
A tőzsdei árfolyamokra is jelentős hatást gyakorolhat majd a voksolás, hiszen jelentős az eltérés a demokraták és a republikánusok között például abban (is), hogy milyen és mekkora mértékű adókat kell kivetni a vállalatokra. Biden választási kampányából megtudhattuk, hogy jelentős adóemelésre készül győzelme esetén. A magasabb adókulcsok értelemszerűen csökkentik a vállalatok (ezáltal a részvényesek) zsebében maradó profitot, így egy esetleges demokrata győzelem a részvénypiacokon korrekciót indíthat el.

Mindeközben folyamatos az amerikai gazdaság talpra állása a járvány ellenére – olvashatjuk a FED által nyilvánosságra hozott ún. bézs könyvben. A gazdasági aktivitás továbbra növekszik, bár a növekedés mértéke viszont a legtöbb körzetben mérsékelt ütemű. Az USA ingatlanpiacán folyamatosan nő a kereslet, a jelzáloghitelezés emelkedést mutat, a koronavírus-járvány miatti visszaesés jobbára a kereskedelmi ingatlanok piacát sújtotta. Hasonlóképpen növekszik a fogyasztás, bár a FED szerint az étteremtulajdonosokat aggodalommal tölti el a hidegebbé váló időjárás, mert eddig az utcán elhelyezett asztalokkal jó részt pótolni tudták a járvány miatti bevételkiesést.

Március, a járvány kirobbanása óta több mint 65 millió amerikai – durván a munkaképes korú lakosság 40 százaléka – kért munkanélküli segélyt. Március óta a munkaerőpiaci folyamatok lassú ütemben normalizálódnak, a heti szintű új munkanélküli segélyek száma is csökkenést mutat. A republikánus és demokrata párti törvényhozóknak ráadásul még mindig nem sikerült megállapodniuk az újabb gazdaságélénkítő csomagról, amely egyebek között újabb egyszeri segélyt adna a járvány miatt munka nélkül maradt amerikaiaknak. Az amerikai kongresszus eddig már mintegy 3000 milliárd dollár értékben fogadott el gazdaságélénkítő csomagtervet.

Október folyamán az USA részvénypiacok fordított V betűt formáztak: a hónap elején még optimizmus uralkodott, mely megfordult és a hónap második felében már az eladók dominálták a tőzsdei parkettet.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben





# EURÓPA

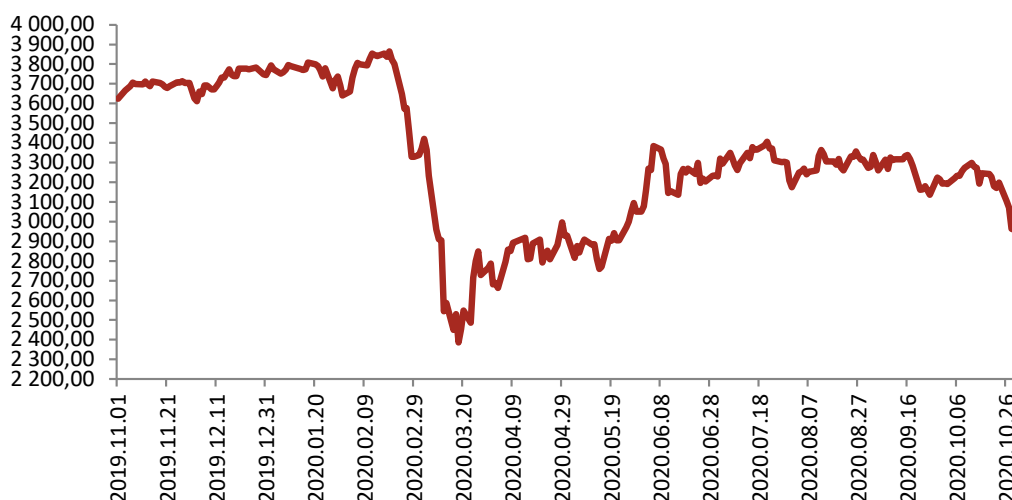
– a harmadik negyedév  
már a gyógyulást mutatja, de...

Az euróövezetben 12,7%-kal, az EU egészében 12,1%-kal nőtt a hazai össztermék (GDP) a harmadik negyedévben az előző, második negyedévvel összevetve (ami azért jó csúnya volt, hiszen az idei második negyedévben az euróövezet GDP-je 11,8%-kal, az Európai Unióé pedig 11,4%-kal esett az idei első negyedévvel összevetve). Negyedéves szinten a harmadik negyedévben a legnagyobb mértékben a francia GDP nőtt, 18,2%-kal, majd Spanyolország következett 16,7%-kal, a harmadik legnagyobb negyedéves szintű növekedést pedig Olaszországban jegyezték fel, 16,1%-kal. A tízes listán a további sorrend: Portugália (+13,2%), Ausztria (+11,1%), Belgium (+10,7%), Németország (+8,2%), Lettország (+6,6%), Csehország (+6,2%) és Litvánia (+3,7%).

A jó GDP adatok ellenére a piaci hangulatot a fellobbanó koronavírus adatok borzolták, melynek okán számos európai nagyállam (Németország, Nagy-Britannia, Franciaország, Ausztria stb.) jelentett be ismét a tavaszihoz hasonló szigorú korlátozó intézkedéseket, melyek hírére a fontosabb tőzsdeindexek délnek vették az irányt.

A részvénypiaci korrekció ellenére október hónapban a fejlett piaci részvényalapjaink (*a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap*) 0-2% közötti nyereséget értek el, köszönhetően a gyengülő forint okozta árfolyamhatásnak.

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





## FELTÖREKVŐ PIACOK

– Kínában folytatódott a gazdaság stabilizálódása

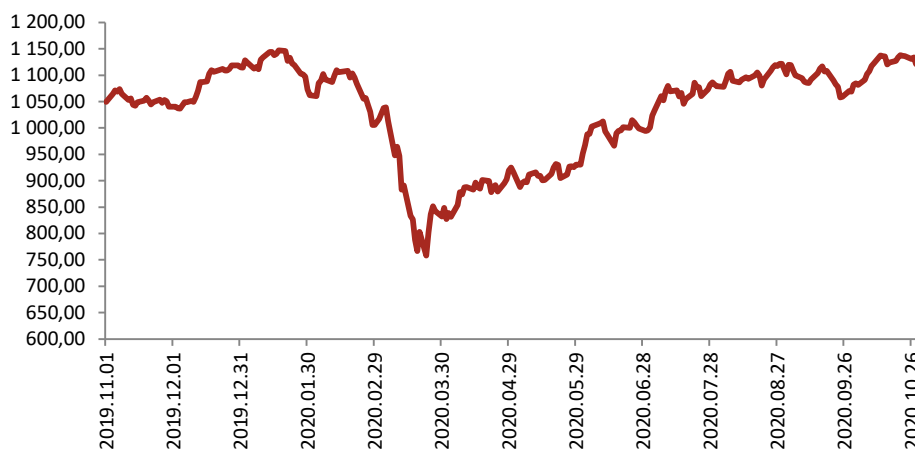
Miközben a kínai gazdaság helyreállása a harmadik negyedévre további lendületet vett, a külpiacokat sújtó újabb járványhullámok miatt a kivitellel foglalkozó kínai vállalatoknak komoly bizonytalanságokkal kell számolniuk. Hszi Csin-ping kínai elnök korábbi parlamenti ülészen ismertette a „kettős keringési” stratégiát, amely a gazdaság fellendítésének érdekében nagyobb hangsúlyt fektet a belföldi fogyasztás élénkítésére, fenntartva a külkereskedelmet és a külföldi befektetéseket is.

Ezt megerősíti a Kínai Kommunista Párt Központi Bizottságának a múlt héten tartott éves plenáris üléséről szóló hivatalos beszámoló is, mely szerint az ország soron következő ötéves tervének irányelvei alapján Kína a továbbiakban magas szintű innováción és technológiai önellátáson keresztül a belföldi piac fejlesztésére helyezi a hangsúlyt.

Kína gazdasága 4,9%-kal nőtt a harmadik negyedévben. A helyreállás ezzel gyorsult a második negyedévben mért 3,2%-os bővülésről. A koronavírus-járvány bénító hatásaira az ország gazdasága az év első három hónapjában 6,8%-kal zsugorodott. A Világbank előrejelzése szerint a kínai gazdaság az idén 2%-os növekedést érhet el, míg a Nemzetközi Valutaalap (IMF) szerint Kína a G20-as országcsoporthoz egyetlen, gazdasági növekedést elérő országa lehet az idén.

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index október hónapban enyhe emelkedést mutatott, miközben a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető Fejlődő világ részvény eszközalapunk 3%-ot meghaladó nyereséget ért el.

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





# MAGYARORSZÁG

## – felülteljesítő volt a BUX októberben

A Budapesti Értéktőzsdén is csökkentek az árak, de jellemzően kisebb mértékben, mint a főbb európai piacokon. A BUX 32 924 pontról 32 279 pontig csökkent, a részvénytőzsdé forgalma 173 milliárd forint volt, a napi átlagforgalom 8,3 milliárd forint lett.

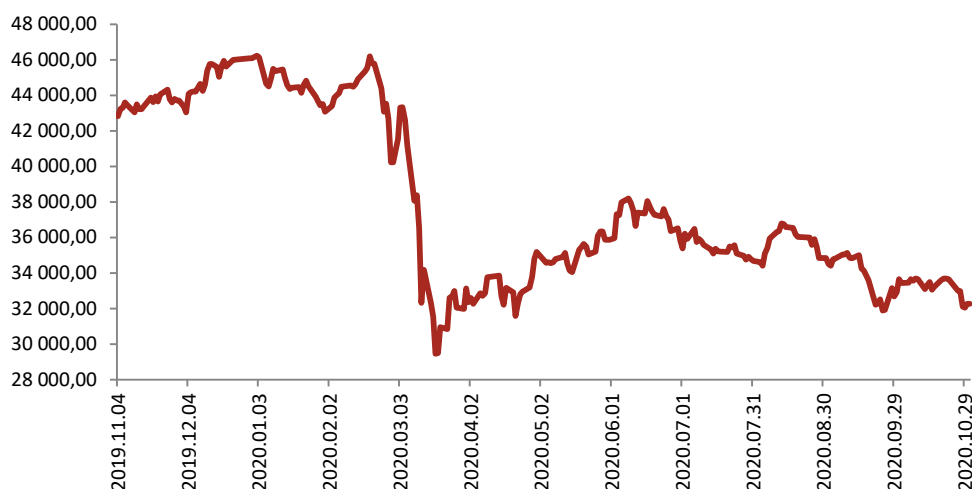
A BUX csökkenése javarészt a Molnak volt köszönhető: az újra tomboló járvány keresletcsökkenést és így áresést hozott az olaj piacán, így ebben a helyzetben az olajcégeket kerültek a befektetők. A MOL ára 1691-ről 1527 forintra csökkent október során. Az OTP ugyanakkor, amely 94 milliárd forinttal az összeforgalom 54%-át adta a hónap folyamán, az általános iránnyal szemben emelkedni tudott, 9340-ről 9810 forintra, ami 5%-os drágulásnak felel meg.

A második legnagyobb forgalmú részvény a Richter volt az összeforgalom 21%-ával, a gyógyszergyár papírja 6550-ről 6425 forintra esett vissza (-1,9%). A Telekom ára is csökkent 4,4%-kal, ugyanakkor forgalma erősödött az előző havi alacsony szintről: az összeforgalom 2%-át adta.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (**Hazai részvény ea.**, **Magyar részvény ea.**) október hónap folyamán – a BUX index mérsékelt visszaesésével párhuzamosan – közel 2%-os csökkenést mutattak.

Mindeközben a kötvénypiacon a hosszú, tíz éves hozamokban mérsékelt hozamcsökkenés volt tapasztalható, melynek köszönhetően a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (**pl. Hazai Kötvény eszközalap**) 1% alatti nyereséggel zárták a hónapot.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

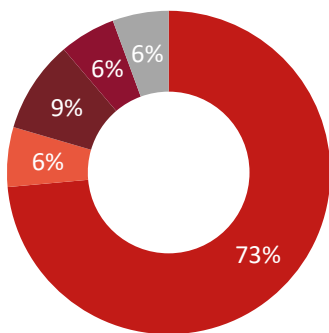


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

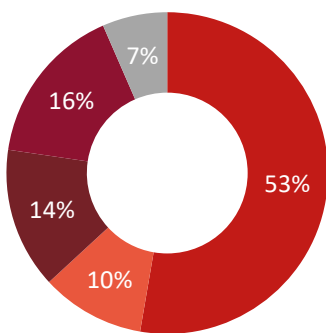
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

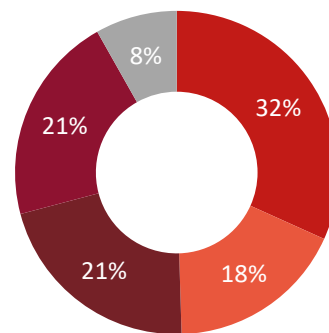
Horizont 5+ vegyes eszközalap



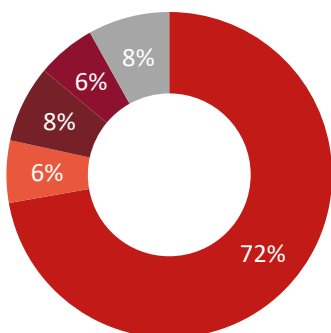
Horizont 10+ vegyes eszközalap



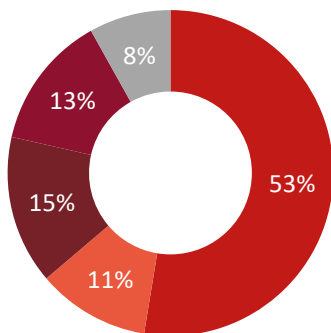
Horizont 15+ vegyes eszközalap



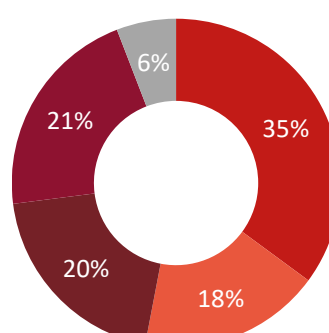
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





## TUDTA-E?

### **Érdekességek a pénzvilágból – Ismét szárnyal a BitCoin**

A világ legnagyobb és legismertebb digitális devizájának értéke több mint 10 százalékkal ugrott meg az amerikai elnökválasztás napján. A bitcoin árfolyama már hetek óta erősödik, miután az elektronikus kereskedelemre szakosodott, pénzforgalmi szolgáltatásokat nyújtó PayPal bejelentette, hogy engedélyezi digitális devizák vásárlását a platformján. Ez a hír erősítette azokat a régóta fennálló várakozásokat, hogy a bitcoin és társai életképebb fi-

zetési formává válnak. A bitcoin befektetői és rajongói az árfolyam további emelkedésébe vetett reményeiket arra alapozzák, hogy a globális pénzügyi hatóságok egyértelműbbek lesznek a kriptodevizák szabályozásában, és a nagy, hagyományos pénzügyi vállalatok is egyre inkább elfogadják a digitális devizákat.

A bitcoin árfolyama több mint húszszer dolláron 2017 decemberében érte történelmi csúcsát, majd a következő hónap alatt értékének több, mint 50 százalékát veszítette el. A kereskedelemre jellemző, hogy napon belül is hatalmas ingadozások alakulhatnak ki árfolyamában.