

2020. december

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	7,70%	20,29%	25,30%	15,94%	10,36%
Dinamikus Vegyes eszközalap	5,54%	12,45%	3,59%	4,70%	4,51%
Eldorado eszközalap	14,66%	15,78%	-16,51%	-3,70%	0,33%
Himalája eszközalap	7,09%	18,29%	5,28%	4,02%	4,92%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	4,02%	7,78%	1,61%	2,47%	3,05%
Konzervatív Vegyes eszközalap	2,31%	3,17%	-0,21%	1,06%	1,89%
Kötvény eszközalap	1,44%	0,53%	-0,44%	0,94%	2,21%
Külföldi részvény eszközalap	4,79%	12,18%	5,63%	7,18%	5,12%
Likviditási eszközalap	-0,02%	0,08%	-0,60%	-0,83%	-0,31%
Magyar részvény eszközalap	10,03%	7,48%	-9,32%	0,67%	8,72%
Navigáció 10+ eszközalap	3,10%	6,83%	3,23%	3,83%	3,88%
Navigáció 15+ eszközalap	4,60%	10,45%	5,32%	5,84%	5,48%
Navigáció 5+ eszközalap	1,51%	3,30%	0,57%	1,13%	1,71%
New Europe eszközalap	2,47%	1,87%	-7,63%	5,34%	5,48%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	3,97%	5,39%	1,36%	0,55%	1,44%
Vegyes I. eszközalap	4,64%	3,09%	-3,77%	0,59%	3,95%
Vegyes II. eszközalap	7,79%	5,68%	-6,97%	0,51%	6,22%

Hozam adatok: 2020. 11. 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	4,06%	11,42%	8,42%	12,05%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	8,31%	18,35%	11,22%	9,75%	
Hazai kötvény eszközalap	1,35%	1,11%	0,74%	4,10%	
Hazai részvény eszközalap	10,14%	8,05%	-8,20%	-0,79%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	3,43%	7,19%	4,20%	8,14%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	4,40%	10,19%	5,89%	10,32%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	2,25%	3,78%	1,88%	5,76%	
Innováció eszközalap	5,22%	20,50%	33,90%	0,00%	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,17%	0,43%	0,29%	0,29%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,53%	3,83%	1,88%	2,70%	
Világjáró kötvény eszközalap	3,19%	4,33%	4,32%	6,90%	
Világmarkák részvény eszközalap	5,07%	17,33%	18,61%	16,76%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	6,86%	20,71%	14,99%	5,12%	5,90%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	13,29%	12,59%	-22,85%	-8,02%	-2,28%
Ázsiai ingatlan eszközalap	5,28%	5,82%	-16,08%	-3,19%	-0,30%
Euró Részvény eszközalap	2,87%	8,76%	-1,65%	2,54%	2,18%
Euró Részvény Plusz eszközalap	6,19%	13,50%	-3,22%	-1,39%	1,49%
EuróKötvény eszközalap	0,97%	1,64%	0,67%	0,54%	0,28%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	1,60%	2,29%	-2,97%	-1,50%	-1,32%
Olympic eszközalap	3,43%	8,16%	1,11%	5,57%	4,84%
Új Technológiák eszközalap	6,88%	17,25%	23,95%	18,22%	15,12%

Hozam adatok: 2020. 11. 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.

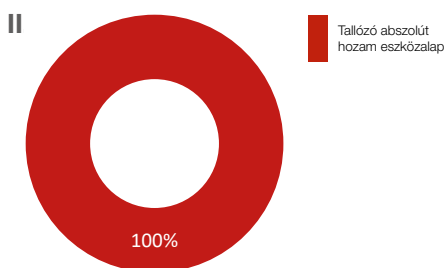
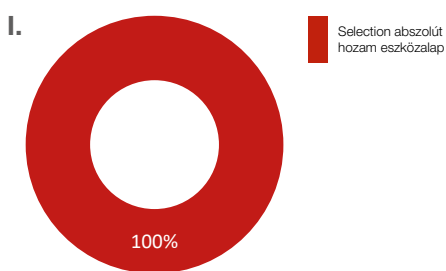
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

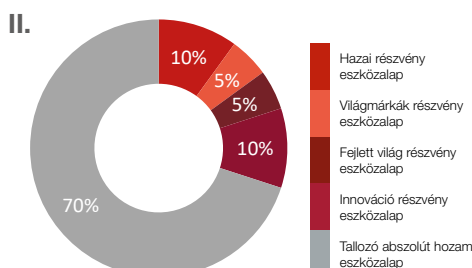
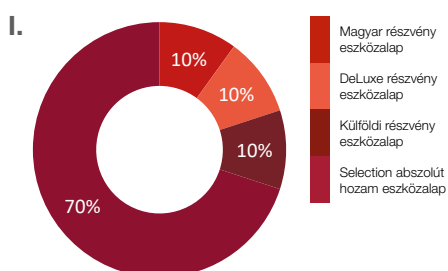
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

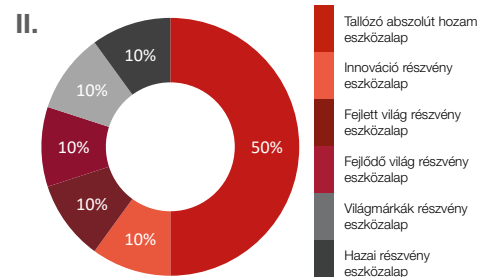
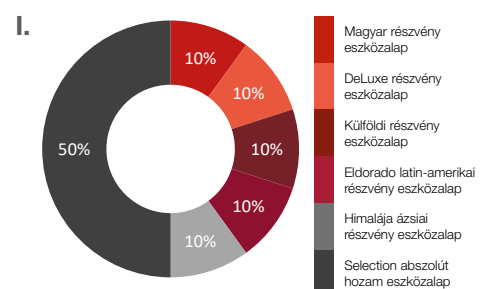
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

Más ez az emelkedés, de valahogy még mindig kitart

November elejétől az előző hónapokhoz képest érdekes fordulat zajlott a nemzetközi részvény piacokon. Az indexekből mérhető, összesített trend bár ugyanúgy emelkedő maradt, mint március közepétől azt tapasztalhatunk, azonban az erősödést vezető szektorok alapvetően megváltoztak. Míg korábban elsősorban a nagy, technológiai és internetes cégek részvényeit részesítették előnyben a befektetők, most rátaláltak a koronavírus-járvány által megviselt szektorokra: venni kezdték többek között a bankrészvényeket, az agyoncsapott olajcégek papírjait és - bármily furcsa is -, a légitársaságok részvényeit is. (Érdekességként álljon itt a magyar érdekeltségű WizzAir részvényeinek esete. Hiába zuhant a WizzAir kihasználtsága 85%-kal novemberben, és állnak a gépei már hónapok óta a földön, ennek ellenére novemberben rekordszintre drágult a fapados légitársaság részvénye a londoni értéktőzsdén. Ugye, milyen érdekes?)

Hogy mi áll a háttérben?

A változás közvetlen kiváltó oka elemzői vélemények szerint az volt, hogy megjelentek az első reménybeli vakcinákról szóló biztató hírek (pl. Pfizer, vagy a Moderna vakcinája), melyek aztán a hónap folyamán megerősítést is nyertek. Ezzel felélénkültek a járvány közeli végére és a gazdasági helyreállásra vonatkozó várakozások, de valószínűleg az a lélektani hatás is szerepet játszhatott, hogy mindenki annyira szeretné már a járványt és a korlátozásokat maga mögött tudni, hogy az első

jobb hírekre remény tölti el a befektetőket, és boldogan vásárolják a válság sújtotta szektorokat akkor is, ha még nem látható előre a normalizálódás menetrendje. Tehát a befektetők úgy gondolkodnak, hogy „Rövidesen már újra jó világ lesz, így most érdemes bevásárolni a részvényekből.”

Azért az elemzők között jócskán akadnak még óvatosabbak, akik szerint a vakcinától jövő év közepéig nem várhatunk komolyabb javulást és addig még számos megrázkódtatást hozhat a gazdaság vérkeringésében az egyre növekvő megbetegedés-szám és az azzal járó korlátozó intézkedések sora.

De félre a félelmekkel, mert a piac is magasról tesz rá! Olyannyira, hogy a vezető részvényindexek novemberben nagyon jelentős izmosodást mutattak be: az USA S&P500-as indexe közel 11%-ot combosodott havi szinten, de ezen is túltett pl. a német DAX index, mely 15%-ot hízott novemberben. De még erre is rátromfolt a hazai részvény piac: hosszú idő óta a legnagyobb havi erősödést láthattuk a BÉT-en, hiszen a BUX 32.279 pontról 38.782 pontig emelkedett, ez 20 százalékot is meghaladó növekedés.

Hazai befektetői szempontból a devizapiacra fordulat következett be a forint árfolyammozgásában, hiszen az október végére rekordszintre gyengülő hazai fizetőeszköz végre korrekciós erősödést mutatott be novemberben, így az EUR/HUF árfolyam megrettenve a 370-es szinttől délnek vette az irányt és a hónap végére 357-ig szelődött.

AMERIKA

– vége, megvan a győztes: Joe Biden

A hónap első hetében minden szem az USA elnökválasztására figyelt, hiszen hosszú és izgalmas napokat kellett kivárni ahhoz, hogy ki lehessen hirdetni a végső győztes személyét. Ahogyan érkeztek be az eredmények, úgy változott óráról órára az esélyes, míg végül a demokrata párti Joe Biden lett a befutó.

A harmadik negyedévben rekordmértékben, 33,1 %-kal nőtt évesítve a bruttó hazai termék az Egyesült Államokban (a második negyedévi 31,4 százalékos visszaesés után). A várt csökkenés helyett emelkedett az amerikai feldolgozóipar és szolgáltatóipar teljesítménye novemberben, a kompozit teljesítményindex pedig öt és fél éves csúcstól ért el. A növekedés legfőbb hajtóereje azonban ezzel együtt is a lakossági fogyasztás volt, amihez nagyban hozzájárultak a szövetségi költségvetésből finanszírozott juttatások és munkanélküli támogatások.

Az Egyesült Államok bruttó hazai terméke azonban a lendületes harmadik negyedévi növekedéssel együtt is 3,5 százalékos elmaradásban van a járvány kitörése előtti szinttől. A válság során elveszített 22 millió munkahelynek pedig még csak nagyjából a felét sikerült pótolni.

Meredeken rontotta az Egyesült Államok és Európa gazdasági növekedési előrejelzését a Goldman Sachs amerikai bankház arra hivatkozva, hogy az új koronavírussal megfertőződötték számának drasztikus emelkedése negatív hatást gyakorol a világ nagy gazdaságaira. Az USA esetében 2021 első negyedévére a bruttó hazai termék (GDP) növekedésének ütemét 7 százalékról 3,5 százalékra mérsékeltek, Európát illetően pedig az idei év utolsó negyedére 9,1 százalékos emelkedésről 8,7 százalékos visszaesésre rontották. Ezzel együtt is a Goldman Sachs hosszú távú előrejelzései még mindig jóval optimistábbak, mint más bankoké. A Goldman elemzői a világgazdaság jövő évi növekedésének ütemét 6 százalékra várják, az 5,2 százalékos konszenzusos előrejelzést jócskán meghaladva, ugyanis arra számítanak, hogy a gazdaság a jelenlegi gyengeségről sokkal erősebb növekedésre vált át, amint feloldják Európában a zárlatokat és elérhető válik a Covid-19 betegség elleni hatásos védőoltás.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



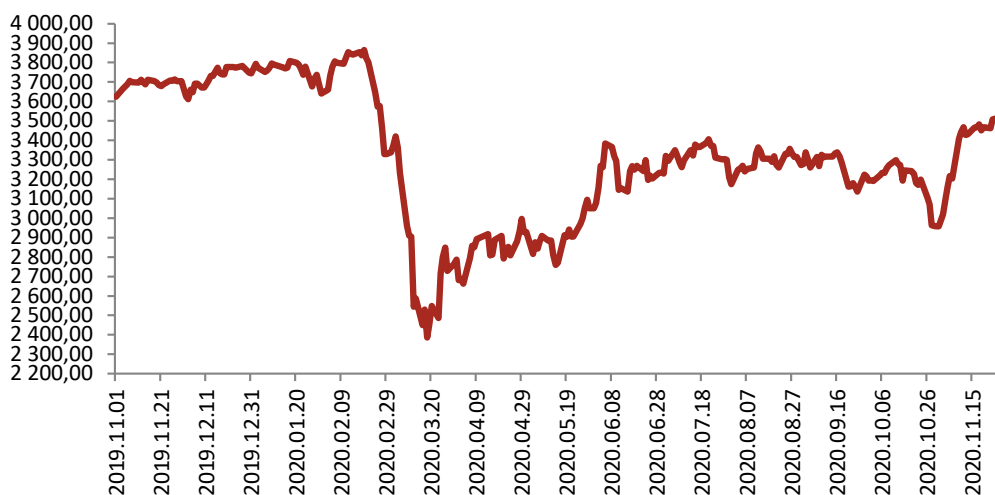
EURÓPA

– „vakcinaoptimizmus”

Makrogazdasági elemzők friss előrejelzései szerint most már reális kilátás, hogy hamarosan megkezdődik a koronavírus-járvány elleni oltóanyagok forgalmazása, és ez az eddig vártnál lényegesen gyorsabb növekedést eredményez a következő két évben az euróövezeti gazdaságokban. A vártnál jobban teljesített Németország gazdasága a harmadik negyedévben, a hazai össztermék (GDP) 8,5%-kal nőtt az előző három hónapoz képest, ugyanakkor 3,9%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól. Az Európai Unió legnagyobb gazdaságának teljesítménye főleg a lakossági fogyasztás 10,8%-os, a beruházá-

sok 16%-os és az export 18,1%-os növekedése révén javult a július-szeptemberi időszakban az előző negyedévhez, a koronavírus-járvány első hullámának idejéhez viszonyítva. November ismét a részvénypiacokban – továbbra is – bízók számára kedvezett, hiszen a vezető részvényindexek csúcsra futása a fejlett piaci részvényalapjaink (*a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap*) jelentős nyereségét eredményezte.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– Kínában folytatódott a gazdaság stabilizálódása

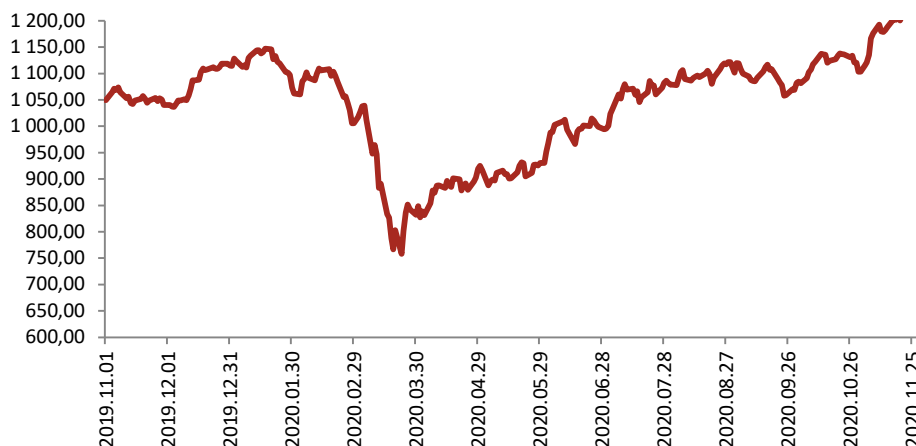
Lendületesen bővült a kínai szolgáltatóipar teljesítménye októberben: adat az elmúlt évtized második leggyorsabb ütemű növekedését jelzi: 2010 augusztusa óta csupán idén júniusban regisztráltak az októberinél nagyobb mértékű emelkedést. A teljesítmény javulását októberben változatlanul az új megrendelések számának emelkedése ösztönözte, amely ismét gyorsuló ütemben nőtt a megelőző hónaphoz képest. A külföldi kereslet azonban a negyedik egymást követő hónapja csökkent az exportpiacokat megbénító újabb járványhullám következtében, az exportmegrendelések állományának részindexe ráadásul tovább zsugorodott. A vállalatok a kereslet további élénkülése mellett arra számítanak, hogy a járvány megfékezésével a globális gazdasági körülmények is javulhatnak a következő egy év során. Kína gazdasága a harmadik negyedévben gyorsuló ütemben növekedett a járvány visszaszorításának köszönhető-

en. A feldolgozóipar és a szolgáltató szektor teljesítménye a hivatalos és a privát felmérések szerint egyaránt stabilan növekszik.

A Világbank előrejelzése szerint a kínai gazdaság az idén 2 százalékos növekedést érhet el, míg a Nemzetközi Valutaalap (IMF) szerint Kína a G20-as országcsoporthoz egyetlen gazdasági növekedést elérő országa lehet az idén. Az IMF októberben 1,9 százalékra növelte előrejelzését a kínai GDP idei növekedésére vonatkozóan, 2021-re pedig 8,2 százalékos bővülést valószínűsít.

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index november hónapban jelentős, mintegy 8%-os emelkedést mutatott, miközben a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető Fejlődő világ részvény eszközalapunk ennél némileg tompább nyereséget ért el, a forint erősödése miatti árfolyamhatás következtében.

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



MAGYARORSZÁG

– szétszakították a BUX-ot novemberben!

20%-ot meghaladó növekedést ért el a hazai részvénytőzsde BUX indexe novemberben egy hónap leforgása alatt. Mind a négy vezető részvény jól teljesített, amiben jelentős szerepe volt a jó harmadik negyedéves eredményeknek, de a vakcinahírek is erősítették a befektetői optimizmust. Az összesített forgalom is kiemelkedő volt 356,6 milliárd forintos értékkel, a napi 16,9 milliárd forintos forgalmi adat pedig április óta a legmagasabb érték. A BÉT-en ez a pozitív folyamat az OTP-t és a Molt érintette elsősorban, de a hatást felerősítette, hogy mindkét társaság kiváló harmadik negyedévről számolt be, vagyis már a válság körülményeihez is jól tudtak alkalmazkodni. Különösen nagyot, 32%-ot (!!!) emelkedett a Mol egyetlen hónap alatt, ezzel ismét 2000 forint fölé került az árfolyama, amihez az olajár emelkedése is hozzájárult. Ugyanakkor még a szokásosnál is nagyobb volt az összeforgalom belül az

OTP aránya: annak 62%-át adta, miközben ára 21,6%-kal 11.930 forintra nőtt novemberben.

Az emelkedés a másik két blue-chipet is érintette: a Richter és az MTelekom ára is bő 10%-kal került feljebb, így a BUX szárnyalása igazán széles alapon nyugodott.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény ea.*, *Magyar részvény ea.*) november hónap folyamán – a BUX index szárnyalásával párhuzamosan – busás profitot termeltek a bátrabb, magasabb kockázatvállalási hajlandóságot mutató ügyfeleinknek.

Csendes hónap volt mindeközben a kötvénypiacon, ahol a hosszú, tíz éves hozamokban mérsékelt hozamcsökkenés volt tapasztalható, melynek köszönhetően a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. *Hazai Kötvény eszközalap*) szolid nyereséggel zárták novembert.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

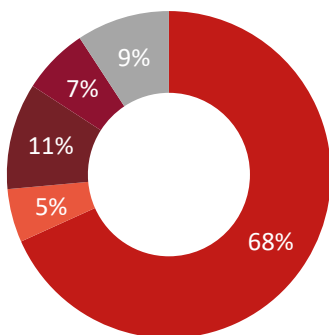


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

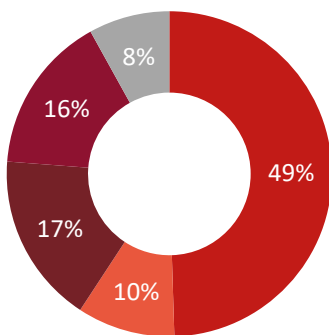
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

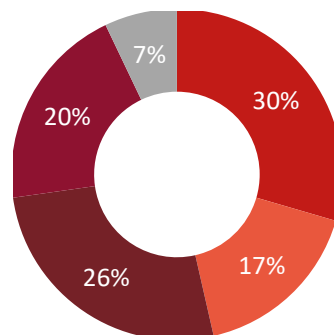
Horizont 5+ vegyes eszközalap



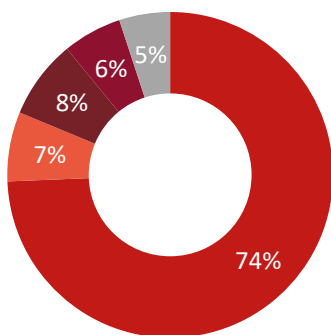
Horizont 10+ vegyes eszközalap



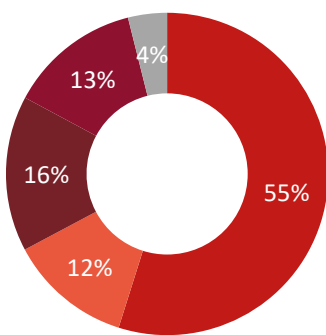
Horizont 15+ vegyes eszközalap



Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap

