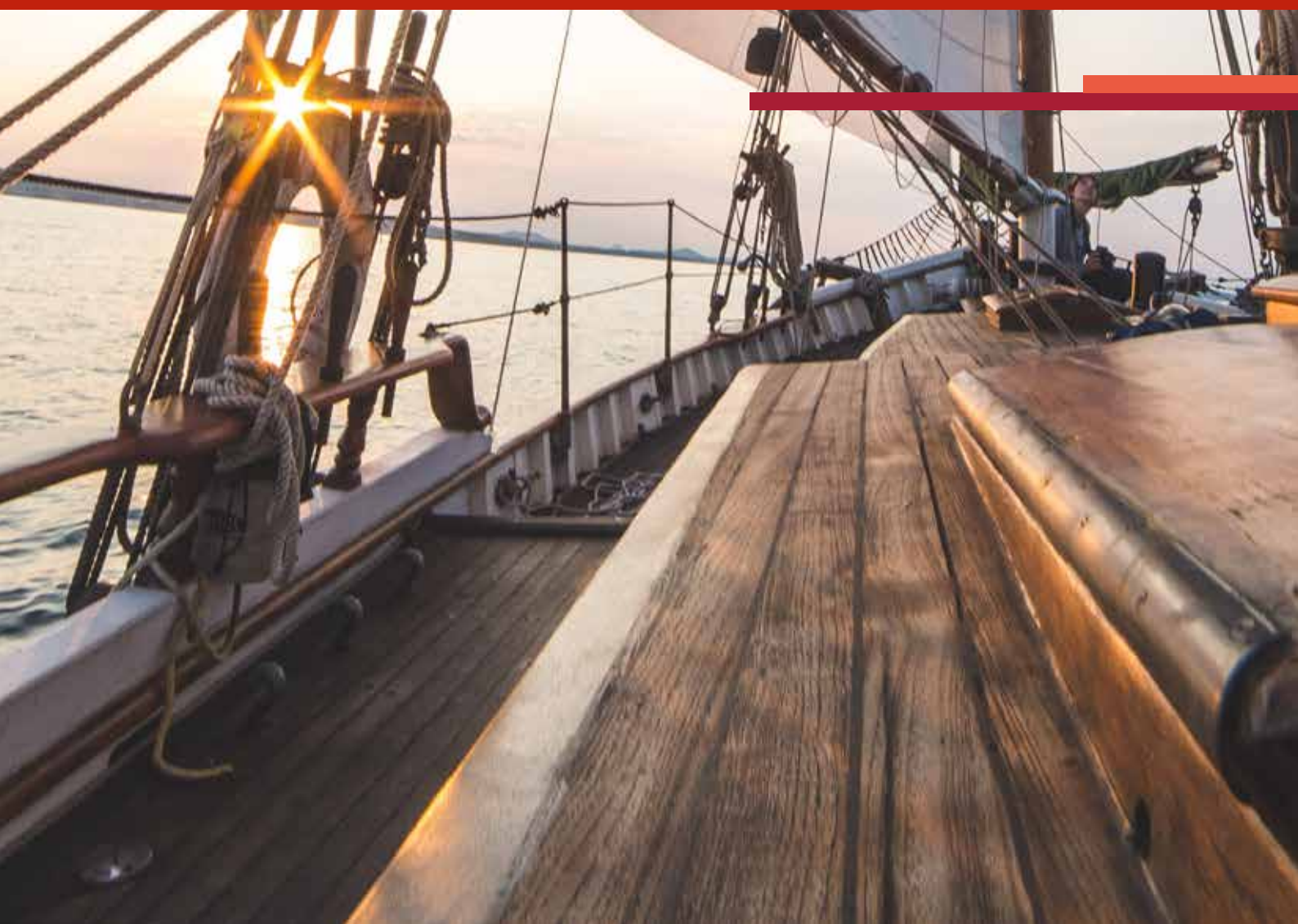


2020. augusztus

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	5,21%	4,90%	9,40%	11,99%	7,35%
Dinamikus Vegyes eszközalap	2,84%	-6,59%	-2,05%	2,68%	2,10%
Eldorado eszközalap	6,12%	-26,48%	-26,72%	-7,27%	-3,49%
Himalája eszközalap	-0,57%	-7,17%	-3,52%	1,50%	1,23%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	1,92%	-4,49%	-1,93%	1,47%	1,65%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,80%	-2,55%	-1,22%	1,06%	1,47%
Kötvény eszközalap	0,55%	-0,34%	0,58%	1,73%	2,43%
Külföldi részvény eszközalap	1,95%	-5,41%	1,53%	5,42%	2,90%
Likviditási eszközalap	0,25%	-0,53%	-0,52%	-0,91%	-0,30%
Magyar részvény eszközalap	-0,94%	-16,78%	-12,86%	-0,69%	7,42%
Navigáció 10+ eszközalap	1,71%	-2,38%	1,25%	3,30%	2,74%
Navigáció 15+ eszközalap	2,66%	-3,19%	1,96%	4,77%	3,90%
Navigáció 5+ eszközalap	0,98%	-1,96%	-0,26%	1,16%	1,24%
New Europe eszközalap	0,41%	-14,56%	-7,29%	6,10%	2,97%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	0,85%	-3,78%	-2,82%	-0,71%	0,29%
Vegyes I. eszközalap	0,00%	-6,67%	-4,68%	0,45%	3,65%
Vegyes II. eszközalap	-0,47%	-12,45%	-9,51%	-0,36%	5,34%

Hozam adatok: 2020. 07. 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	1,00%	-3,93%	3,81%	5,51%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	4,45%	-1,73%	2,08%	1,10%	
Hazai kötvény eszközalap	1,14%	0,87%	2,15%	4,46%	
Hazai részvény eszközalap	-0,65%	-16,07%	-12,10%	-1,05%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	2,25%	-1,37%	2,76%	4,87%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,77%	-2,54%	3,19%	5,15%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	1,41%	-0,72%	2,10%	4,48%	
Innováció eszközalap	10,44%	11,49%	n.a.	n.a.	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,41%	0,08%	0,25%	0,30%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,29%	-1,84%	-0,85%	1,34%	
Világjáró kötvény eszközalap	-0,74%	-2,60%	1,03%	3,96%	
Világmarkák részvény eszközalap	2,84%	0,70%	8,12%	9,04%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	1,93%	1,65%	3,46%	2,86%	2,74%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	8,43%	-29,27%	-31,25%	-10,98%	-5,04%
Ázsiai ingatlan eszközalap	-6,67%	-22,82%	-24,06%	-5,67%	-3,19%
Euró Részvény eszközalap	4,55%	-7,76%	-3,54%	1,36%	0,84%
Euró Részvény Plusz eszközalap	5,96%	-10,09%	-9,86%	-3,16%	-0,91%
EuróKötvény eszközalap	1,45%	-0,62%	-0,75%	0,56%	0,38%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,21%	-4,94%	-4,93%	-1,98%	-1,87%
Olympic eszközalap	2,91%	-7,10%	-1,62%	4,32%	3,62%
Új Technológiák eszközalap	8,05%	5,52%	19,74%	16,88%	13,97%

Hozam adatok: 2020. 07. 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 meghaladhatják az infláció szintjét.

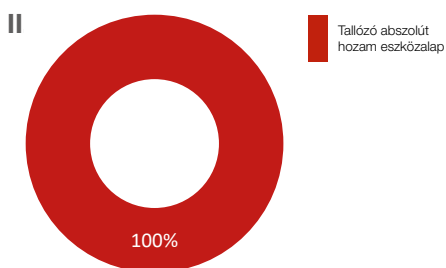
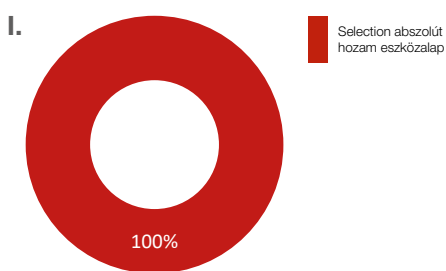
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

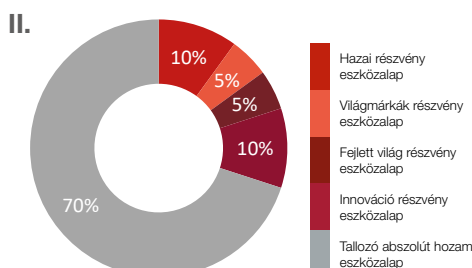
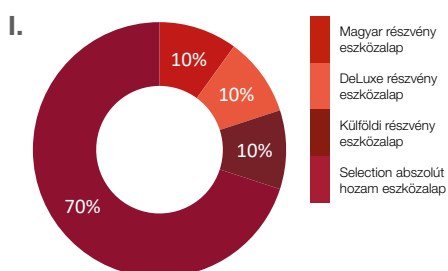
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

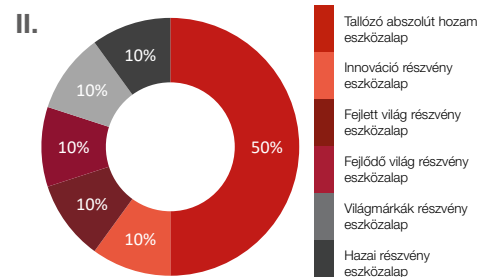
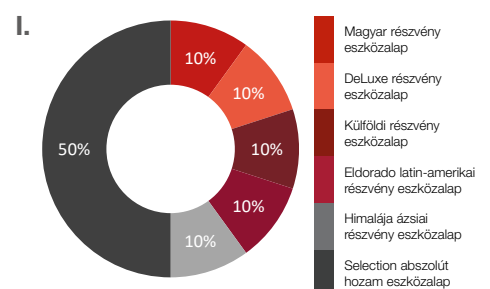
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

Tombol a vírus, de a tőzsdék nyári menetben kapaszkodnak felfelé

A nemzetközi tőzsdéken a március közepén indult optimizmus júliusban is folytatódott, bár mérsékeltebb ütemben, mint azt a korábban láthattuk. A technológiai cégeket tömörítő Nasdaq Composite index el is érte újabb történelmi csúcsát, tehát a befektetők továbbra is bíznak az Amazon, a Tesla, a Facebook vagy épp a Netflix (és más tech-óriáscégek) részvényeiben. Úgy tűnik, a befektetőket a járvány egyáltalán nem zavarja, a gazdaság mindenhol működik, és pozitívak a várakozások a fejlesztés alatt álló védőoltásokkal kapcsolatban is. Mindemellett továbbra is jelentős eszközvásárlási

(köznyelven: pénzpumpának hívott) programok zajlanak, melyek a likviditást nagymértékben növelik, ez különösen az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed esetében ölt igen komoly méreteket. A friss pénz egy jelentős része a tőzsdéken landol és okoz sok elemző számára érthetetlen áremelkedési buborékot. Ami érdekes még, hogy a befektetők új kedvence az arany lett, az ára kilenc év után meghaladta a valaha volt legmagasabb értékét, és új történelmi csúcsot állított fel, átlépve a 2000 dolláros szintet.

AMERIKA

– sohasem látott gazdasági visszaesés,
de a tőzsde emelkedik!

Az első hivatalos becslés szerint az Egyesült Államok bruttó hazai terméke (GDP) szezonális kiigazítással számolva 32,9 százalékos évesített ütemben csökkent 2020 második negyedévében, ami a legrosszabb érték a negyedéves GDP-adatok számításának kezdete, 1947 óta. Az elemzők még ennél is rosszabb, 34,1 százalékos visszaesésre számítottak (így a tőzsde tudott a hírre emelkedni, hiszen a tényadat jobb lett a vártnál) az első negyedévben mért 5,0 százalékos csökkenés után.

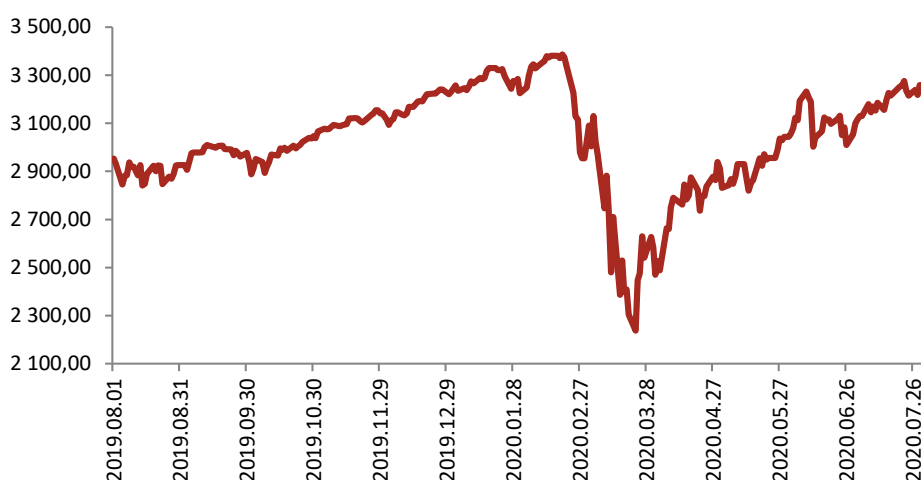
Az első negyedévhez hasonlóan a második negyedben is a háztartások kiadásai, az export, a magánszektor készletbefektetései és a vállalatok állóeszköz-befektetései, új elemként pedig az ingatlanpiaci beruházások, valamint az állami és helyi kormányzatok kiadásai húzták le a mélybe a reál

GDP-t, ennek hatását csak részben tudta ellensúlyozni a szövetségi kormányzati kiadások emelkedése, illetve az import zuhanása.

A személyes fogyasztások (amelyek a GDP 70 százalékát teszik ki az USA-ban) rekord mértékben, 34,6 százalékos évesített ütemben csökkentek a második negyedévben, míg az előző negyedévben még „csak” 6,9 százalékkal estek vissza. A vállalati beruházások 27 százalékkal, az export 64,1 százalékkal, az import pedig 53,4 százalékkal csökkent, míg a kormányzati kiadások és befektetések 2,7 százalékkal emelkedtek.

Rossz hírek ide vagy oda, az USA részvénytőzsdék folytatták emelkedésüket, a legszélesebben merítő S&P500-as index közel 5%-ot hízott július folyamán.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

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

A fejlett piaci részvényalapjaink (a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap) július hónapban 1-2% közötti korrekciót mutattak.

Publikálták az Euróavezet második negyedéves bruttó hazai termékét: 12,1%-kal csökkent a GDP az előző negyedévhez képest, ami megegyezett az elemzői várakozásokkal.

Az európai legerősebb gazdaságból is megérkeztek a lehangelő GDP adatok: nagyjából a vártak megfelelően alakult a német adat. Munkanaphatással igazítva a második negyedévi előzetes adatok alapján 11,7%-kal esett vissza a

német bruttó nemzeti össztermék. Ez gyakorlatilag megfelelt a 11,5%-os visszaesésről szóló piaci várakozásnak. Azért jó hírek is vannak: a német kiskereskedelmi forgalom év/év éven alapon 5,9%-ot emelkedett júniusban, ami jócskán meghaladta a 3%-os elemzői konszenzust. Növekedett a lakossági fogyasztás Franciaországban is: míg az elemzők év/év alapon további csökkenésre számítottak, addig a lakossági fogyasztás 1,3%-kal emelkedett júniusban.

A vezető európai tőzsdeindexek – a július második felében kialakult eladói aktivitás miatt – stagnáltak, vagy kisebb veszteséggel zárták a július hónapot.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– visszatért a növekedési pályára a kínai gazdaság

A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index július hónapban 5% fölötti emelkedést mutatott bár, de a forint dollárhoz viszonyított jelentős erősödése miatt a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető Fejlődő világ részvény eszközalapunk szolid veszteségbe fordult a hónap során.

A vártnál nagyobb mértékben növekedett a kínai gazdaság a második negyedévben, ezzel a világ gazdaságai közül elsőként visszatérve a növekedési pályára, miután az első negyedévben a koronavírus-járvány következtében jelentős zsugorodást regisztráltak. A hivatalosan közzétett adatai

szerint a kínai bruttó hazai termék (GDP) a második negyedévben 3,2%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest. Elemzők ennél kisebb, 2,5%-os növekedésre számítottak annak tükrében, hogy a kínai GDP az idei év első három hónapjában 6,8%-kal csökkent. A kínai GDP az idei első negyedévben először zsugorodott azóta, hogy 1992-ben elkezdték közzétenni a hivatalos GDP adatokat. A járvány miatti bizonytalanságra hivatkozva a kínai parlament idén nem jelölt ki GDP növekedési célszámokat. A kínai ipari termelés júniusban tovább javult, és az idei év eddigi legnagyobb mértékű – 4,8%-os – növekedését produkálta éves összehasonlításban.

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



MAGYARORSZÁG

– gyengén muzsikált a BUX júliusban

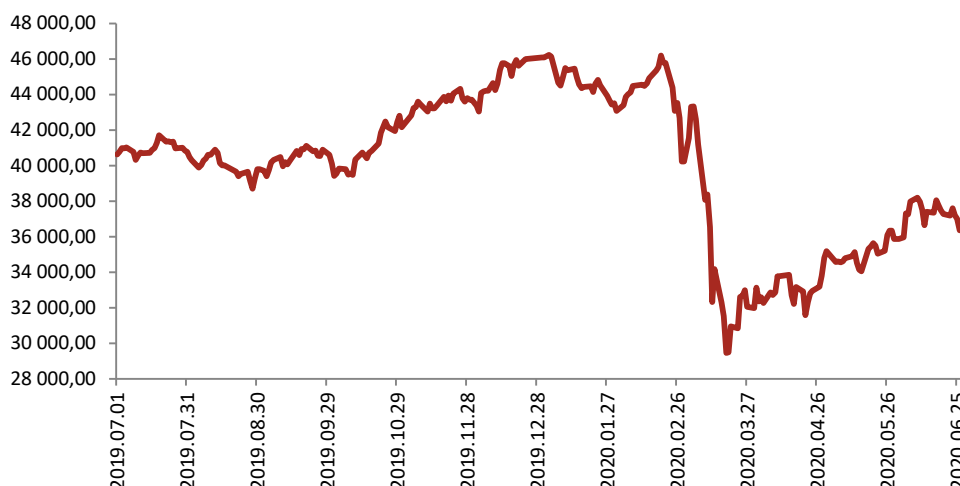
A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (**Hazai részvény ea.**, **Magyar részvény ea.**) július hónapban kisebb, 1-2% közötti korrekciót mutattak. Mindeközben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. Hazai Kötvény eszközalap) befektetői jól jártak: árfolyamuk enyhén emelkedett júliusban.

A Budapesti Értéktőzsdén a vezető részvények – a Richter kivételével – gyengültek júliusban, míg egy kisebb kapitalizációjú részvény, a CIG Pannónia 175-ről 344 forintra, vagyis közel a duplájára emelkedett, egyben a negyedik legnagyobb forgalmú papír lett a hónapban. A BUX értéke 35 818-ról 34 692 pontra csökkent, elsősorban a Mol 7,6%-os, illetve az OTP 5,7%-os gyengülése miatt: az olajpapír ára 1 858-ról 1 717 forintra csökkent, míg a bankpapír árfolyama 5,7 százalékkal került lejjebb és végül 10 390 forintra zárt. Az OTP részvénye úgy hanyatlott jelentősen, hogy a bank folyamatosan vásárolta „önmagát”. A saját részvény vásárlási tranzakciók nyomán az OTP Csoport tulajdonában lévő saját részvények állománya közel 3,5 millió darab lett, ezzel a saját részvények aránya 1,25%-on áll.

A Richter gyógyszergyártó részvénye egy hónap végi nagy hajrának köszönhetően 3,9 százalékkal feljebb került, 6 520-ról 6 775 forintra változott az ára. A Magyar Telekom 2,9 milliárd forintos forgalma ezúttal csak az ötödik helyre volt elég, ami még az előző havi részvény-visszavásárlási aukció hatása lehet, a papír havi szinten 3,7%-ot esett.

Csökkenett a hazai alapkamat: a júniusi 15 bázispontos kamatvágás után július közepén újabb 15 bázisponttal 0,6 százalékra csökkentette a rátát a Magyar Nemzeti Bank (MNB). A következő időszakban elképzelhető további lazítás. Ha viszont a járvány miatt zorddá válik a hangulat, akkor átmenetileg szigoríthat is a jegybank. A kamatsökkentés célja a gazdaságélénkítés. Tehát alacsonyabb hitelkamatokkal igyekszik felpörgetni a hitelezést az MNB. Az infláció szempontjából is belefér a kamatsökkentés, a jegybank ugyanis legutóbbi előrejelzésében azzal számolt, hogy az egyik legfontosabb mutató, az adószűrt maginfláció jövőre a 3 százalékos célszint alá süllyed

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

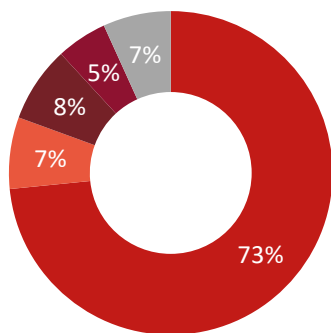


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

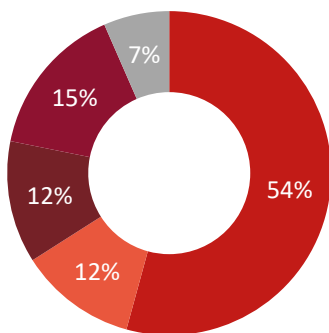
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

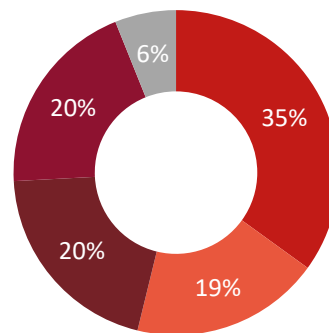
Horizont 5+ vegyes eszközalap



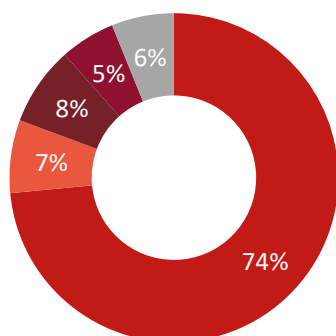
Horizont 10+ vegyes eszközalap



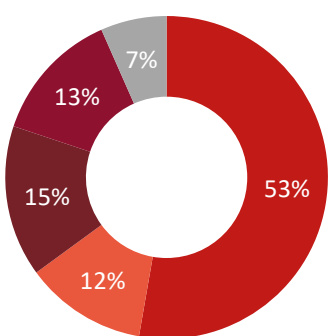
Horizont 15+ vegyes eszközalap



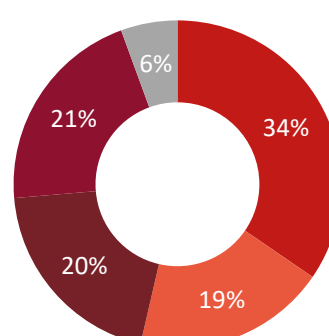
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – A korona-válság egyik nagy nyertese: Amazon

Lemosta az Amazon az elemzői várakozásokat a második negyedévben, miután az internetes kereskedőóriás 88,9 milliárd dolláros árbevételt ért el az elemzők által várt 81,2 milliárd dollárral szemben. Ez a bevétel 40%-os (!!!) növekedésnek felel meg év/év alapon. A most kezdődött negyedévre még izmosabb, akár 93 milliárd dollárt is elérő árbevételt vár a cég. Az egy részvényre jutó tisztított profit 10,3 dollár lett, ami sokszorosa a konszenzus által várt 1,46 dollárnak.

A cég számaiból tisztán látszik, hogy a koronavírus hatására a vártnál jóval nagyobb forgalmat bonyolított le a

cég. Az internetes élelmiszereladások például megháromszorozódtak a második negyedévben év/év alapon (mindenki neten rendelt a karantén alatt). A cég felhőalapú szolgáltatások terén a vártnál valamivel gyengébb számot jelentett, ami 10,8 milliárd dolláros árbevételt jelent a várt 11 milliárd dollárral szemben. Azért ez is 29%-os növekedés év/év alapon az előző negyedévi 33%-hoz képest. A főként reklámbevételeket magában foglaló üzletág bevétele 41%-kal, 4,2 milliárd dollárra nőtt.

Az Amazon részvényeivel a március közepi „korona-mélypontra” még 1700 dollár körül kereskedtek, míg azóta a vállalat papírjai már 3000 dollár fölötti szinteken forognak.