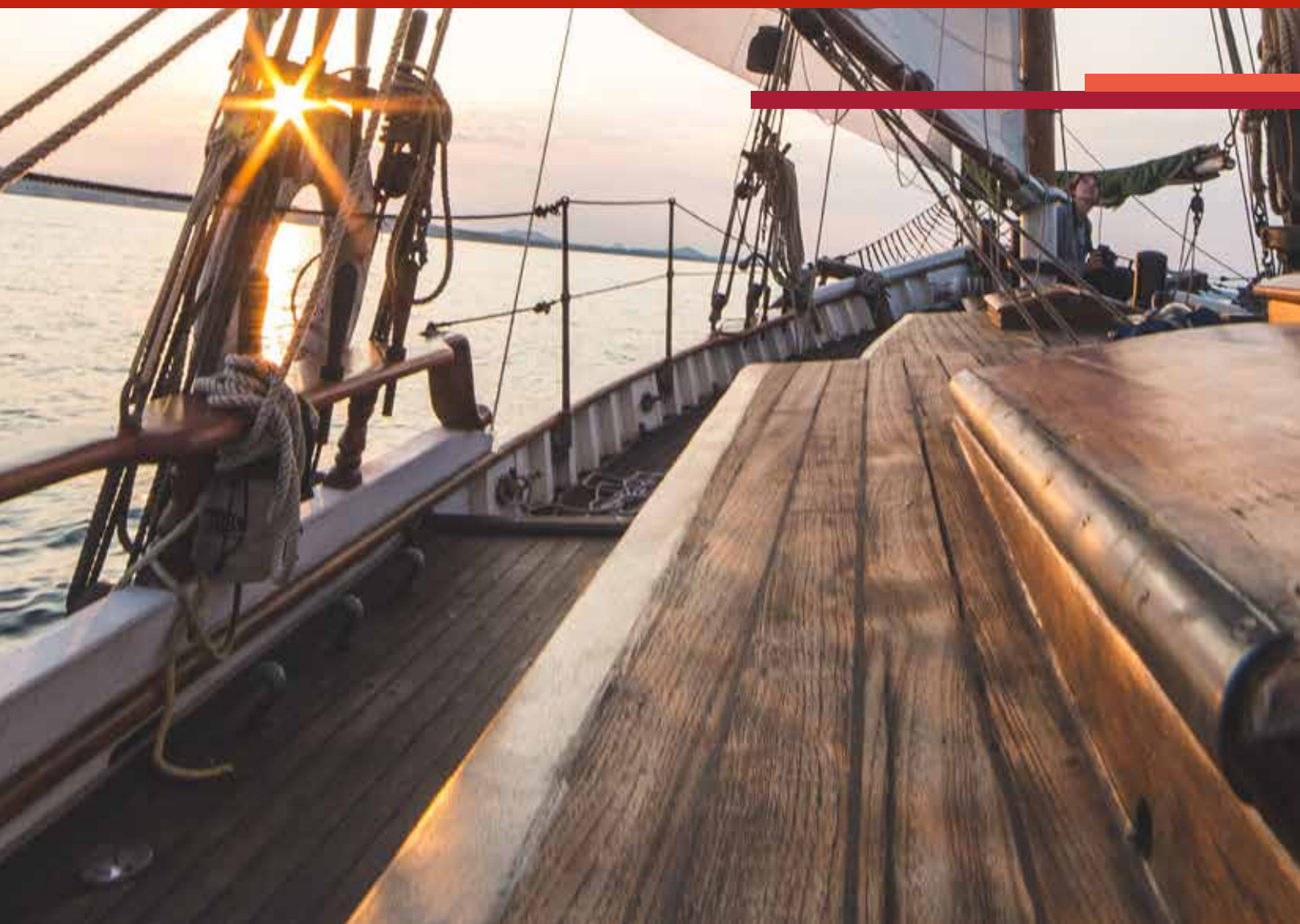


2021. január

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

| Forint alapú eszközalapok I.* | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap | 3 éves évesített | 5 éves évesített |
|-------------------------------------|---------|---------|----------|------------------|------------------|
| DeLuxe részvény eszközalap | 8,51% | 19,02% | 29,52% | 17,11% | 11,86% |
| Dinamikus Vegyes eszközalap | 9,05% | 11,34% | 6,32% | 6,03% | 5,86% |
| Eldorado eszközalap | 25,71% | 19,76% | -14,12% | -1,68% | 3,90% |
| Himalája eszközalap | 9,39% | 14,93% | 7,86% | 5,30% | 6,34% |
| Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap | 6,75% | 7,43% | 3,75% | 3,36% | 3,97% |
| Konzervatív Vegyes eszközalap | 3,65% | 3,32% | 1,22% | 1,47% | 2,33% |
| Kötvény eszközalap | 2,15% | 0,99% | 0,64% | 1,06% | 2,33% |
| Külföldi részvény eszközalap | 7,16% | 9,55% | 8,48% | 8,53% | 6,48% |
| Likviditási eszközalap | 0,11% | -0,12% | -0,59% | -0,79% | -0,32% |
| Magyar részvény eszközalap | 23,95% | 15,80% | -6,71% | 2,47% | 10,21% |
| Navigáció 10+ eszközalap | 4,28% | 5,91% | 4,78% | 4,51% | 4,66% |
| Navigáció 15+ eszközalap | 6,14% | 8,93% | 7,32% | 6,81% | 6,64% |
| Navigáció 5+ eszközalap | 2,42% | 2,85% | 1,57% | 1,52% | 2,10% |
| New Europe eszközalap | 11,66% | 6,76% | -4,88% | 7,28% | 6,75% |
| Selection Abszolút Hozam eszközalap | 7,44% | 6,61% | 3,95% | 1,50% | 2,03% |
| Vegyes I. eszközalap | 9,83% | 6,33% | -2,00% | 1,38% | 4,59% |
| Vegyes II. eszközalap | 17,77% | 11,66% | -4,51% | 1,90% | 7,34% |

Hozam adatok: 2020. 12. 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 | 5,54% | 10,22% | 10,98% | 17,81% | |
| Fejlődő világ részvény eszközalap | 10,62% | 16,74% | 13,15% | 14,34% | |
| Hazai kötvény eszközalap | 2,34% | 1,51% | 1,82% | 4,13% | |
| Hazai részvény eszközalap | 23,77% | 16,32% | -5,42% | 3,90% | |
| Horizont 10+ vegyes eszközalap | 4,95% | 6,61% | 5,80% | 10,39% | |
| Horizont 15+ vegyes eszközalap | 6,21% | 8,98% | 7,75% | 13,76% | |
| Horizont 5+ vegyes eszközalap | 3,61% | 3,87% | 3,28% | 6,91% | |
| Innováció eszközalap | 7,80% | 17,70% | 38,41% | n.a. | |
| Pénzpiaci 2016 eszközalap | 0,30% | 0,22% | 0,32% | 0,31% | |
| Tallózó abszolút hozam eszközalap | 4,31% | 4,16% | 2,90% | 3,72% | |
| Világjáró kötvény eszközalap | 2,03% | 3,70% | 6,07% | 7,95% | |
| Világmarkák részvény eszközalap | 5,95% | 16,06% | 21,51% | 22,44% | |
| Quantis exkluzív eszközalapok | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap | 3 éves évesített | 5 éves évesített |
| New Tigers eszközalap | 8,89% | 16,28% | 16,37% | 6,61% | 7,65% |
| Euró alapú eszközalapok | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap | 3 éves évesített | 5 éves évesített |
| Amazonas eszközalap | 26,30% | 17,86% | -22,67% | -6,71% | 1,07% |
| Ázsiai ingatlan eszközalap | 5,87% | 4,40% | -16,25% | -3,61% | 0,16% |
| Euró Részvény eszközalap | 6,91% | 7,20% | -1,48% | 3,10% | 3,31% |
| Euró Részvény Plusz eszközalap | 12,35% | 13,49% | -3,46% | -0,66% | 3,20% |
| EuróKötvény eszközalap | 0,51% | 1,01% | 1,14% | 0,76% | 0,42% |
| EuroProtect80 vegyes eszközalap | 2,52% | 3,13% | -2,23% | -1,18% | -0,82% |
| Olympic eszközalap | 6,92% | 8,55% | 1,51% | 6,08% | 6,09% |
| Új Technológiák eszközalap | 12,22% | 16,74% | 25,95% | 19,63% | 17,13% |

Hozam adatok: 2020. 12. 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.

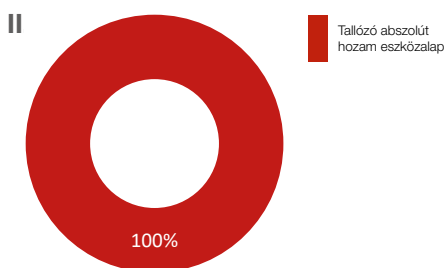
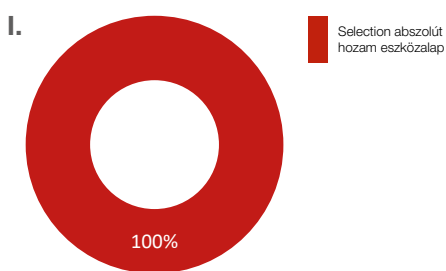
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

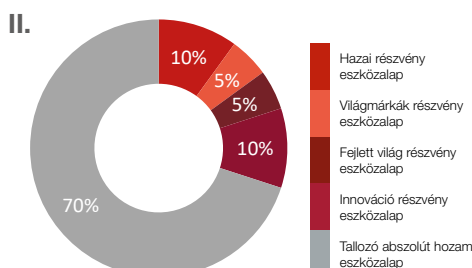
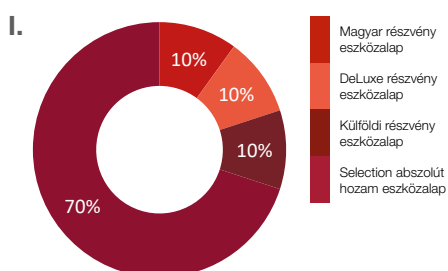
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

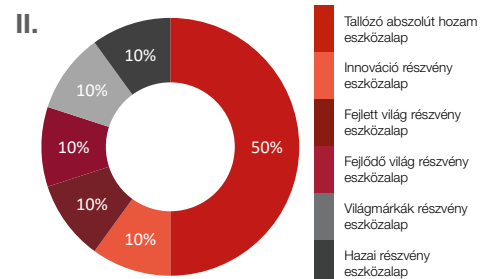
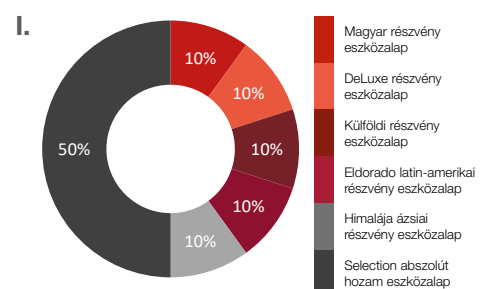
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

COVID ide, COVID oda, a részvényt piacok jól állták a sarat 2020-ban

Régóta nem látott kemény év volt a 2020-as esztendő a világgazdaság számára, hiszen a koronavírus-járvány szinte minden országban jelentős gazdasági visszaesést okozott. A járvány világméretűvé szélesedésekor március-áprilisban szinte összeomlottak a tőzsdei árfolyamok, azonban az ezt követő hónapokban folyamatosan magukhoz tértek a részvényt piacok. Elsősorban a technológiai és internetes szektor részvényei teljesítettek jól, hisz ezek a cégek még profitáltak is a járvány okozta kényszerű életmódváltásból, a home-office-ból, a „maradj otthon”-ból. Az év utolsó két hónapjában azonban az addig gyengébben teljesítő szektorok, mint például a bankok, olajipari cégek, légitársaságok vállalatai iránt is megnőtt az érdeklődés a befektetők körében. Az év végi kiváló hangulatot tovább segítette, hogy megszűnt két bizonytalansági tényező is: lezajlott az amerikai elnökválasztás és megszületett az Egyesült Királyság és

az Európai Unió közötti kereskedelmi megállapodás, amivel elhárult az úgynevezett „hard Brexit” veszélye. Tovább növelte a részvényt piaci optimizmust a koronavírus elleni hatékony vakcinák megjelenése, a tömeges oltás világszintű megkezdése.

A hazai részvényt piacon is pozitív hangulat volt decemberben, a BUX index a novemberi hatalmas felfutás után további közel 9%-ot hízott, miközben az EUR/HUF árfolyam is megnyugodott és a kurzus a 360-as tartomány környékén búcsúztatta az óévet.

A jövőkép is pozitív: piaci elemzői várakozások szerint a koronavírus elleni oltóanyagok megjelenésének hatására 2021-ben erőteljes fellendülés várható a világgazdaságban, melynek eredményeképp akár 5-6%-os globális GDP-növekedésre is lehet számítani reálértéken (piaci becslések szerint 2020-ban mintegy 4,5%-os volt a globális GDP zsugorodása).

AMERIKA

– azért a koronavírus komoly nyomokat hagyott, de a tőzsdék szárnyaltak

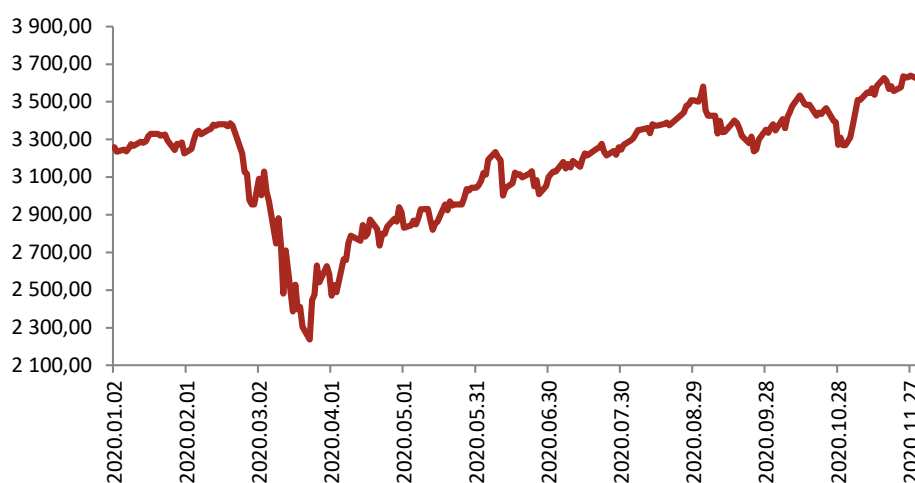
A koronavírus-járvány fellángolásának következtében érezhetően veszített lendületéből az Egyesült Államok gazdasága decemberben. A vírusfertőzöttek számának emelkedése növekvő kockázatot jelent a gazdaságra a következő hónapokban is, és a remények jórészt az újabb válság megakadályozását célzó gazdaságösztönző intézkedésekből táplálkoznak. A járvány erősödése miatt decemberben sokkal lassabb ütemben nőttek a megrendelések, a termelés és a foglalkoztatottság. A lassulás különösen a szolgáltatási szektorban volt tetten érhető, ami a közösségi távolságtartási szabályok szigorításából fakad.

Pozitív a jövőkép: a FED előrejelzésében lényegesen jobbnak ítélte meg az amerikai gazdaság növekedési kilátásait. A legfrissebb prognózis szerint az amerikai bruttó hazai termék

(GDP) 6,1%-kal csökkent 2020-ban, míg a FED a jövő évi növekedésre vonatkozó előrejelzését 4,2%-ra, a 2022-est pedig 3,2%-ra emelte meg. A lakossági fogyasztás miatt (is) nagyon lényeges munkanélküliségi ráta a szeptemberben jelzett 7,6% helyett 6,7% lett 2020-ban, majd jövőre 5,0%-ra, 2022-ben 4,2%-ra csökken az előrejelzések szerint.

A 2020-as évben – a COVID ellenére is – az USA vezető részvénypiaci komoly erősödéssel zártak, így pl. az S&P500-as index 16%-ot, a hagyományos Dow Jones index 7%-ot, míg a rakétaként kilőtt technológiai Nasdaq 43%-ot erősödött. Mi lesz itt, ha nem lesz koronavírus?

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– nyomasztó COVID

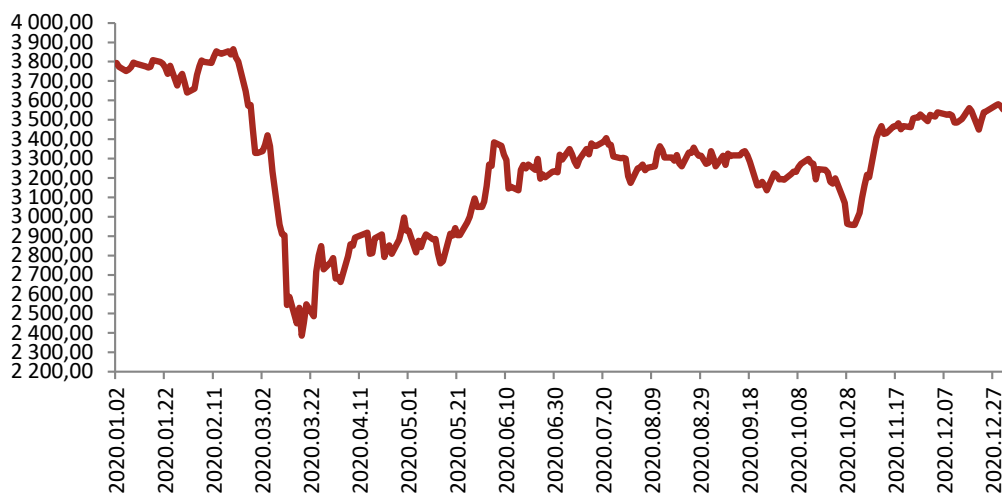
December hónap ismét a részvénypiacokban – továbbra is – bízók számára kedvezett, hiszen a vezető részvényindexek további pozitív teljesítménye okán részvényalapjaink (*a Fejlett Világ Részvény eszközalap, a Világmarkák Részvény eszközalap és a Deluxe Részvény eszközalap*) az utolsó hónapot is nyereséggel zárták.

A Világbank prognózisa szerint az Eurozóna 2020-as GDP-je 9,1%-os visszaesést szenvedhetett el, és az elemzői vélekedés szerint 2021-ben 4,5%-ot javíthat majd. Európa intézkedései súlyosan visszavetik a gazdasági teljesítményt, míg Amerikában számos államban még a maszkhasználat sem kötelező. Ennek köszönhetően eltér a két térség gazdasági teljesítménye.

Nem jó hír továbbá, hogy az eurózónás beszerzési menedzser indexei immáron harmadik egymást követő hónapja mutatnak visszaesést a szolgáltatóiparban, miután 46,2 pont-ra csökkent az index, egyre távolabb a már bővülést jelentő 50 ponttól. Márpedig manapság a GDP nagyjából 70%-áért a szolgáltatóipar felel az Eurózónában.

2020-ban, az egész évet vizsgálva az európai vezető tőzsdeindexekről általában elmondható, hogy a COVID-ijedtség miatti márciusi nagy zuhanás után az év hátralévő részében a fokozatos helyreállítás volt a jellemző melynek eredményeképp a német DAX index éves szinten +3,5%-os nyereséget mutat, míg a francia CAC40 -7%-os veszteségig jutott, miközben a BREXIT-tel is küzdő brit FTSE100 vesztesége -14% lett éves viszonylatban.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– Kína gyorsabban előzheti meg az USA-t

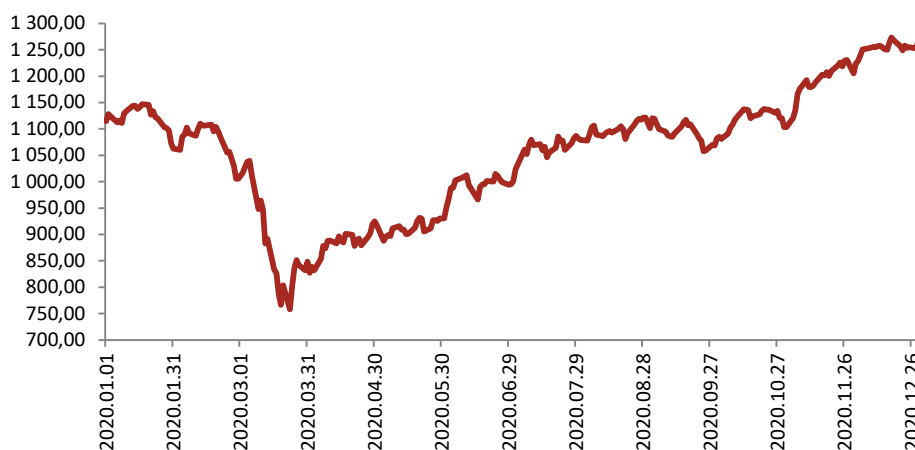
A feltörekvő piacokat modellező MSCI Emerging Markets Index december hónapban számottevő, mintegy 6%-os emelkedést mutatott, miközben a feltörekvő piacokon diverzifikáltan befektető *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* ennél némileg tompább nyereséggel zárta az év utolsó hónapját.

Londoni pénzügyi elemzők szerint a koronavírus-járvány globális gazdasági hatásai miatt Kína az eddig vártnál öt évvel előbb veheti át az első helyet Amerikától a világ legnagyobb gazdaságainak ranglistáján, de a helycsere így is csak a jelenlegi évtized végére valószínűsíthető.

A kínai gazdaság láthatóan jobban állta a koronavírus-járvány viharát, mint a nyugati gazdaságok. A Világbank prognózisa szerint egyedül Kína úszta meg a 2020-as COVID-évet gazdasági visszaesés nélkül: az előrejelzésük szerint a kínai gazdaság tavaly 1% körüli bővülést érhetett el éves szinten. A Világbank stratégái nagyon pozitívan látják az ázsiai óriás-gazdaság 2021-es kilátásait is, mert előrejelzésükben 6,9%-os GDP növekedést prognosztizálnak.

Mindezek alapján az elemzők azzal számolnak, hogy Kína már 2028-ban átveheti az első helyet az Egyesült Államoktól a világ legnagyobb gazdaságainak ranglistáján.

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



MAGYARORSZÁG

– a nagy novemberi ugrás után a december is szép lett a BUX piacán

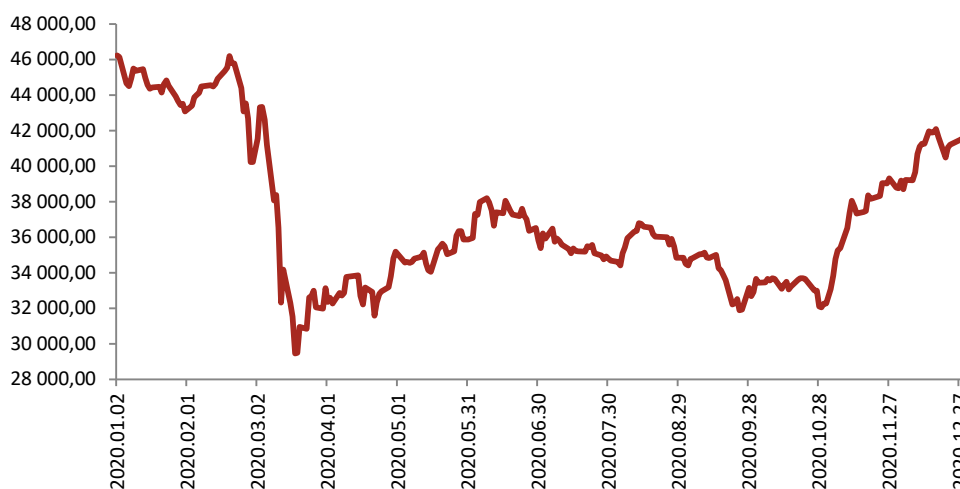
A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény ea.*, *Magyar részvény ea.*) az év utolsó hónapjában – a BUX index folytatódó szárnyalásának köszönhetően – jelentős profitot termeltek a bátrabb, magasabb kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező ügyfeleinknek.

Nyugodt hónap volt mindeközben a kötvénypiacon, ahol a hosszú, tíz éves hozamokban a mérsékelt hozamcsökkenés folytatódott, melynek köszönhetően a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. *Hazai Kötvény eszközalap*) nyereséggel zárták az év utolsó hónapját.

A fantasztikus novemberi teljesítményt követően a december is komoly nyereséget hozott a hazai részvényt piacon: a BUX mintegy 9%-kal került feljebb, ezzel a BÉT lényegében maga mögött hagyta a koronavírus okozta válságot. Az index az év

végére megközelítette a járvány előtti szintjét, végül „csak” 8,6%-kal alacsonyabban fejezte be a 2020-as évet, míg év közben 36%-os mínuszt is megélhettünk. Az év egészét tekintve a 8,6%-os csökkenés nem is olyan rossz teljesítmény egy szokatlanul nagy gazdasági visszaesést hozó évben. Ha figyelembe vesszük, hogy a 2019-es évet örökös csúcson, 46 000 pont fölött zárta a BUX, akkor kifejezetten jónak tekinthető a 2020-as év, hisz a mindenkori csúcstól kevesebb mint 10 százalékkal marad el az indexérték. Decemberben az emelkedés motorja az OTP és a MOL részvények voltak, a bankpapír 12%-ot, az olajrészvény pedig 8,7%-ot drágult a hónap során. A gyógyszeripari Richter részvények mindeközben 4,4%-kal híztak, egyedül a Magyar Telekom állt a vesztes oldalra, a távközlési részvény 2,1%-ot veszített értékéből decemberben.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

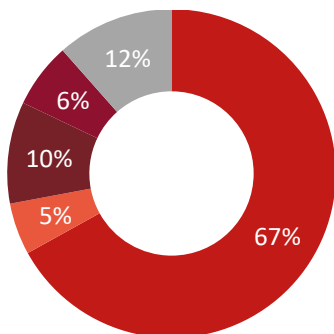


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

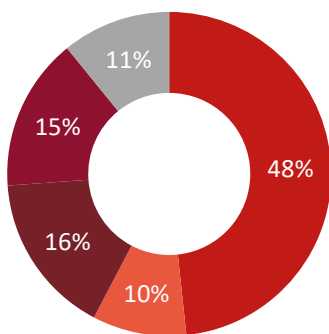
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

Az, hogy mekkora kockázatot vagyunk hajlandók vállalni és mennyi a hátralévő időtartam a megtakarítási célunkig, meghatározza, hogy mely eszközalapot érdemes választanunk megtakarításaink elhelyezésére. Minél hosszabb időtávban gondolkodunk, annál magasabb lehet a kockázatosabb eszközök (pl. részvények) aránya, mivel elegendő idő áll rendelkezésre az ezekben rejlő magasabb hozampotenciál kihasználására. Az idő előre haladtával azonban célszerű a kockázatos eszközök arányát csökkenteni a már elért eredmények megőrzése vagy épp egy esetleges veszteség elkerülése érdekében. Ha nem szeretnénk azzal foglalkozni, hogy a hátralévő tartamtól és a kockázattal való hajlandóságtól függően éppen milyen portfóliót érdemes tartanunk, válasszuk a menedzselte eszközalapokat.

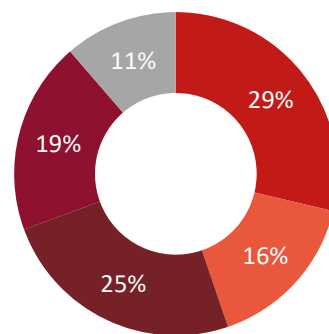
Horizont 5+ vegyes eszközalap



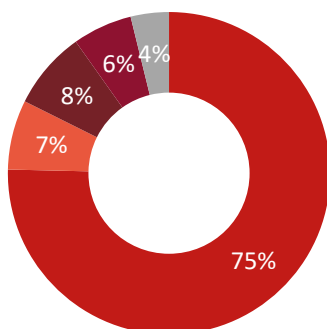
Horizont 10+ vegyes eszközalap



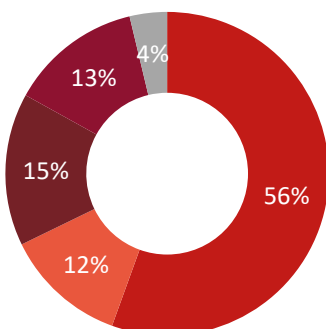
Horizont 15+ vegyes eszközalap



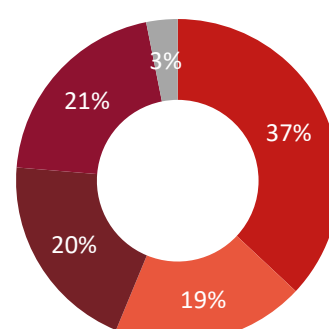
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – 2020 a Bitcoin éve volt

Ismét a befektetők fókuszába került a világ legismertebb kriptopénze a Bitcoin: a spekulánsok a Bitcoin antiinflációs hatásával, valamint a szélesebb körű elfogadásához és használatához fűzött várakozásokkal magyarázzák az árfolyam ideji meglódulását.

A Bitcoin árfolyamát erősítette, hogy erőteljesen nőtt a befektetői kereslet a kockázatosabb eszközök iránt a koronavírus-járvány elleni küzdelmet szolgáló példátlan monetáris és fiskális gazdaságösztönző intézkedések közepette. Növeli vonzerejét az is, hogy sokan vélik úgy, az előre szabályozott mennyiség következtében a bitcoin értéke nem inflálható el.

A Bitcoin egy nyílt forráskódú digitális fizetőeszköz, amelyből szigorúan meghatározott mennyiség bányászható, a maximális készlete 21 millió. A Bitcoin nem áll egyetlen jegybank ellenőrzése alatt sem, a decentralizált szoftverrendszer nem manipulálható, a felhasználók között gyakorlatilag díjtalan, azonnali pénzmozgást garantál.

Elemzők szerint személyes vagyonkezeléssel foglalkozó befektetők vásárolnak Bitcoint, hogy így védjenek ki bármilyen jövőbeni inflációt, amely a jegybankok gazdaságösztönző intézkedéseiből fakad majd.

A Bitcoin 2020 első napjaiban 7.200 dollárt ért, míg év végére 29.000 dollár fölé kúszott.