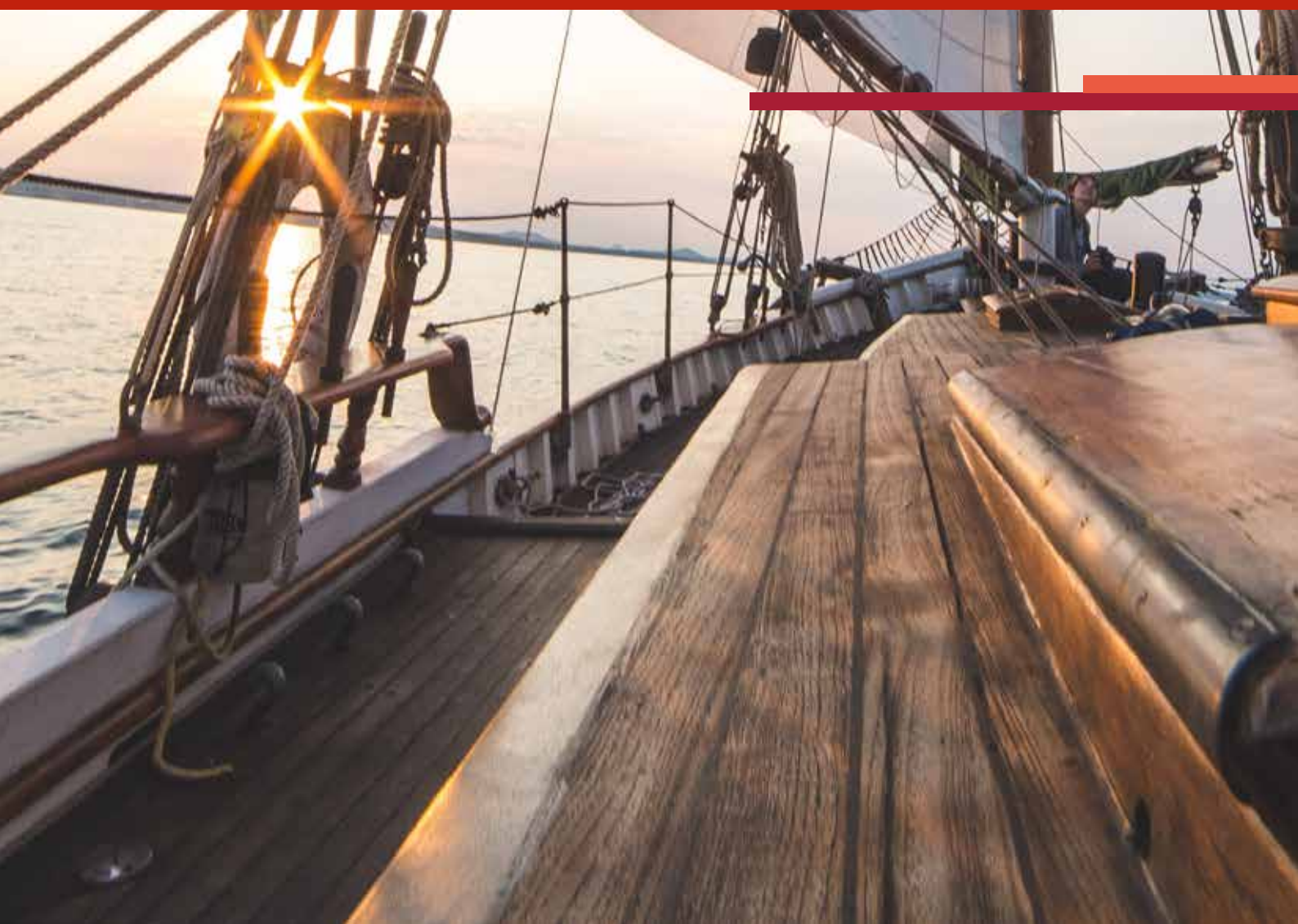


2021. március

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	5,20%	13,30%	36,21%	16,97%	13,73%
Dinamikus Vegyes eszközalap	4,70%	10,51%	14,21%	6,43%	7,49%
Eldorado eszközalap	-0,58%	13,99%	-10,40%	-6,81%	2,88%
Himalája eszközalap	8,77%	16,48%	16,29%	6,92%	10,21%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	2,56%	6,68%	8,64%	3,55%	4,59%
Konzervatív Vegyes eszközalap	-0,04%	2,26%	2,63%	1,44%	2,15%
Kötvény eszközalap	-2,04%	-0,63%	-0,98%	0,69%	1,41%
Külföldi részvény eszközalap	3,56%	8,52%	16,23%	8,90%	8,78%
Likviditási eszközalap	-0,13%	-0,15%	-0,29%	-0,81%	-0,71%
Magyar részvény eszközalap	11,88%	23,10%	9,91%	4,81%	11,33%
Navigáció 10+ eszközalap	1,54%	4,69%	7,97%	4,65%	5,08%
Navigáció 15+ eszközalap	2,81%	7,54%	12,42%	7,06%	7,62%
Navigáció 5+ eszközalap	0,57%	2,09%	3,20%	1,69%	2,19%
New Europe eszközalap	5,53%	8,14%	4,77%	5,42%	8,02%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	4,78%	8,94%	9,50%	2,00%	2,49%
Vegyes I. eszközalap	3,20%	7,99%	3,38%	2,09%	4,46%
Vegyes II. eszközalap	7,88%	16,28%	6,98%	3,46%	7,85%

Hozam adatok: 2021. 02. 28.

* 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	3,31%	7,50%	17,40%	14,22%	
Fejlődő világ részvény eszközalap	8,28%	17,28%	23,54%	13,73%	
Hazai kötvény eszközalap	-1,55%	-0,22%	0,76%	2,46%	
Hazai részvény eszközalap	12,05%	23,41%	10,88%	4,59%	
Horizont 10+ vegyes eszközalap	1,24%	4,72%	8,43%	7,99%	
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,70%	7,23%	12,47%	10,97%	
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-0,49%	1,75%	3,73%	4,72%	
Innováció eszközalap	5,21%	10,70%	40,28%	N/A	
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,00%	0,18%	0,35%	0,29%	
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,26%	4,85%	6,21%	3,37%	
Világjáró kötvény eszközalap	-0,07%	3,13%	3,44%	6,03%	
Világmarkák részvény eszközalap	1,94%	7,10%	24,95%	18,54%	
Quantis exkluzív eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	8,22%	15,64%	26,88%	7,68%	10,40%
Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-0,73%	12,47%	-16,03%	-10,95%	0,05%
Ázsiai ingatlan eszközalap	4,01%	9,51%	-5,95%	-1,72%	1,68%
Euró Részvény eszközalap	3,64%	6,62%	9,80%	4,46%	5,62%
Euró Részvény Plusz eszközalap	6,97%	13,59%	9,49%	0,14%	5,29%
EuróKötvény eszközalap	-1,14%	-0,18%	-0,98%	0,57%	-0,02%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	1,17%	2,79%	-0,74%	-0,99%	0,05%
Olympic eszközalap	5,34%	8,95%	12,85%	7,32%	7,94%
Új Technológiák eszközalap	9,90%	17,45%	37,84%	21,17%	20,03%

Hozam adatok: 2021. 02. 28.

* 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 meghaladják az infláció szintjét.

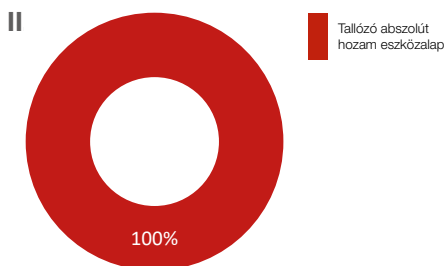
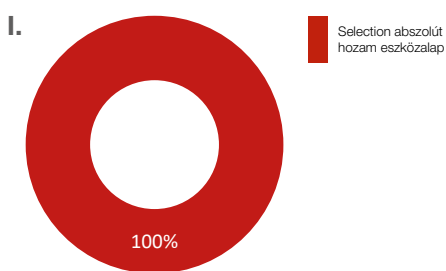
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

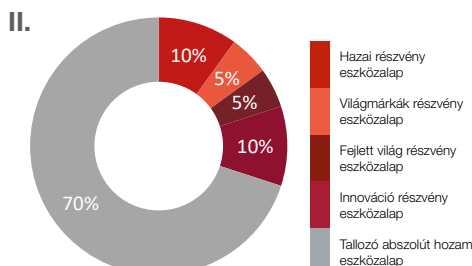
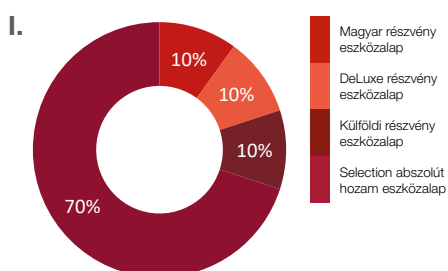
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

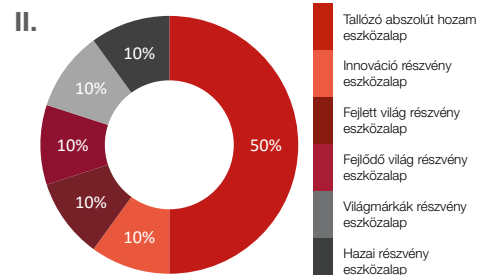
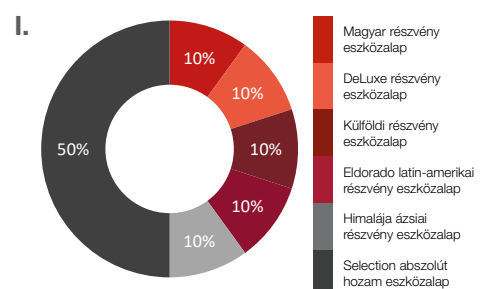
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

A tőzsdei lendület kitart, de a kötvénypiaci hozamemelkedés derékba törheti

Február hónapban töretlenül tovább folytatódott világszerte az eufórikus tőzsdei hangulat, annak ellenére, hogy a járvány egyelőre csak nem akar véget érni, igaz, hogy országonként eltérő intenzitással, de zajlanak már a kiterjedt oltási programok. Bár itt nyugodtan megjegyezhetjük, hogy a járvány eddig sem zavarta komolyabban a befektetőket, hisz a fejlett piacok indexei csúcsközélemben vannak, az amerikai tőzszeindexek pedig folyamatosan új csúcspontokra emelkednek, melyek mellé most még a japán Nikkei is felzárkózott, hiszen 30 éve nem látott történelmi magasságba jutott. Kicsit azt érezhetjük, hogy olyan a fejlett világ tőzsdéje, mintha lenne valahol egy „titkos tőzsdegép”, ami folyamatosan bekapcsol, ha a legkisebb tőzsdei esést is érzékeli, és automatikus vételeivel újabb és újabb magasságokba röpíti a részvénytörzseket. Miközben eme elképzelt „titkos tőzsdegép” még titkosabb gazdáinak pedig egyéb dolga sincsen, mint etetni a gépet. Ahogyan a nagy ipari forradalom idejében etették szénrel a hatalmas gőz-

gépeket, úgy kell lapátolni most is (csak virtuálisan) a gépbe a sok-sok dollárt, jent és eurót. Az pedig zabálja hatalmas étvággal a rengeteg pénzt és cserébe (gőz helyett) puffasztja fel jó magasra a részvénytörzseket árfolyamát. Ha elvonatkoztatunk a (nem is annyira) képzeletbeli gépezettől akkor azt látjuk, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő FED jelenleg is rendkívül laza politikát folytat a havi 120 milliárd dolláros eszközvásárlásával (pénzpumpa).

A részvénytörzsek őrült szárnyalását nagyban fékezheti, vagy okozhat akár komolyabb eladói hullámot is a február hónapban felerősödött kötvénypiaci hozamemelkedés, mely a világ szinte minden kötvénypiacán érezhető ugrást eredményezett a hozamszintekben. A magasabb kamatok általában a részvénytörzseken áresést okoznak, hiszen ilyenkor a befektetők a biztos (magasabb) hozam reményében átrendezik befektetéseiket és csökkentik azok kockázati kitettségét (magyarul részvényeket adnak el).

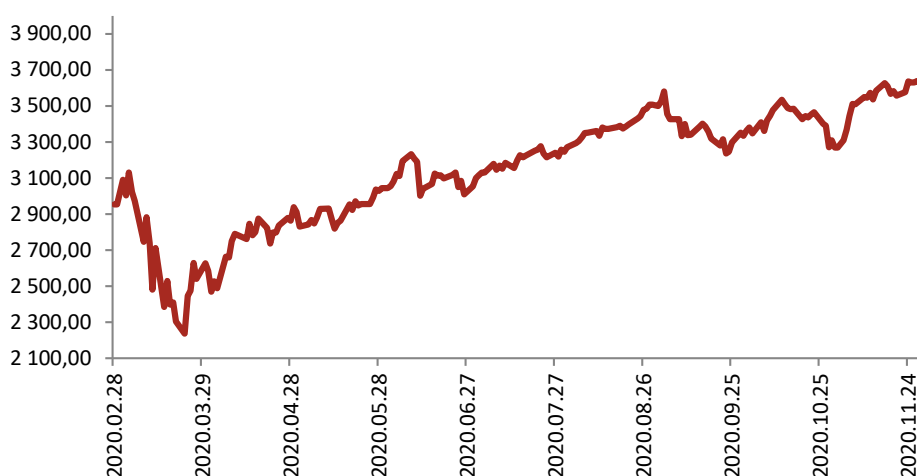
AMERIKA

– komoly növekedésre számít minden elemzőház az USA-tól 2021-ben

Tavaly 1946 óta nem látott mértékben, 3,5%-kal csökkent az amerikai hazai össztermék (GDP) – közölte az amerikai kereskedelmi minisztérium második becslésében, ami megegyezett az egy hónappal korábban ismertetett első előrejelzéssel. Egy évvel korábban, 2019-ben az amerikai GDP 2,2%-kal nőtt. Amerikában is érezhetően megugrottak az állampapír-piaci hozamok februárban. A FED elnöke elmondta, hogy a jegybank figyeli a kötvénypiac alakulását, de a mostani hozamemelke-

dés egyelőre nem ad okot a közvetlen beavatkozásra. A piac ezt úgy értelmezte, hogy van még tere a kamatemelkedésnek, a 10 éves hozam februárban 1,1%-ról 1,5% fölé ugrott. Februárban a vezető amerikai tőzsdeindexek bár ismét rekord szintekre jutottak, de a hónap végére lejtőre kerültek, bár még így is 2,6%-ot hízott az S&P500 index, míg a technológiai Nasdaq Composite 0,9%-os eredményt produkált.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– lefelé mutató kockázatoktól tart az EKB

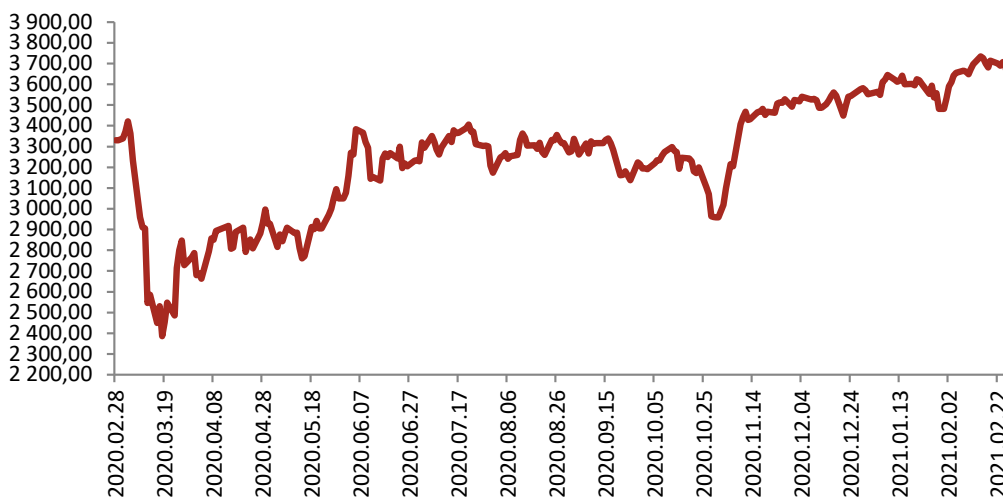
Február hónapban a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeleink számára a *Fejlett Világ Részvény eszközalap* 1,6%-os pozitív eredményt termelt, míg a *Világmarkák Részvény eszközalap* és az *Innováció részvény eszközalapok* kisebb mértékű veszteséggel zártak.

Christine Lagarde, az EKB elnöke elmondta, hogy a negyedik negyedévben visszaesett az eurózóna gazdasága, és szükség esetén készen állnak az összes jegybanki eszköz kiigazítására. Figyelemmel kísérik a devizaárfolyamok alakulását az inflációra gyakorolt hatás miatt, mely továbbra is alacsony, de

az elmúlt időszakban némileg emelkedtek a piaci várakozások. Rövid távon lefelé mutató növekedési kockázatot jelent a járvány kiújulása és a hatósági korlátozások ismételt bevezetése. A jegybankelnök többször is hangsúlyozta, hogy az EKB legalább 2022 márciusáig aktív szereplője lesz a kötvénypiacnak.

Az európai részvényindexek – az európai piacokra is begyűrűző kötvénypiaci hozamemelkedés ellenére is – folytatták hegymenetüket, így a német DAX 2,6%-os, a francia CAC40 5,6%-os, míg a brit FTSE100 1,2% körüli nyereséggel zárta a hónapot.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK – Kínában a „bivaly éve” bika piacot szokott hozni

A kínai részvényeket is tartalmazó, diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* februárban stagnálást mutatott.

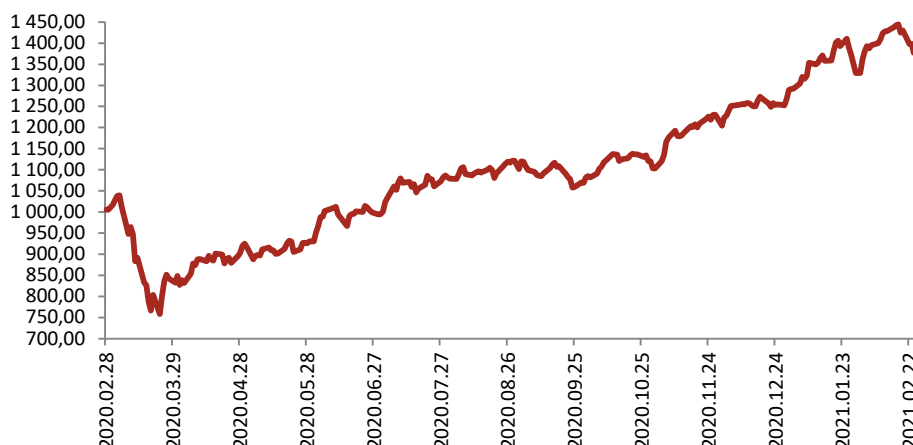
Aki egy kicsit is hisz a kínai horoszkópokban, az 2021-ben biztosan befektet a kínai részvénypiacba, hiszen februárban beléptünk a „bivaly évébe”. Kína modern tőzsdéi egyelőre mindössze három évtizedes múltra tekinthetnek csak vissza, de a bivaly éve eddig rendre a nevéhez méltó piaci eredményeket hozott a befektetők számára. A holdnaptár szerinti legutóbbi bivaly éve (2009-2010-ben) a referenciának számító Shanghai Composite Index 51%-os, robbanásszerű emelkedését hozta. Egy ciklussal korábban, 1997-1998-ban ugyanez a tőzsdeindex 27%-os nyereségének lehettünk szemtanúi.

Persze mindenki józan eszű befektető tudja, hogy a múltbeli teljesítményből nem szabad a jövőre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni. De amikor február 12-én elkezdődött az új bivaly éve, a kínai piacokkal foglalkozó befekte-

tők több – valós gazdasági – tényezőre is odafigyelnek. Ezek közül talán a legfontosabb az lesz, hogy a bőséges likviditás és Kína „Covid-álló” ereje (vagyis, hogy Kína elsőként tapasztalta meg, majd hagyta maga mögött a Covid-19 miatt előállt globális válságot), vélhetően még tavasszal is táplálni fogja a bikapiaci folyamatokat. Csakúgy, mint 2009-ben, a befektetők ma is bátorítólag hat a hitelbőség és a válság utáni erőteljes felpattanás.

A makrogazdasági háttér szintén támogatóan hat: Kína volt az egyetlen olyan nagyobb gazdaság, melynek 2020-ban pozitív növekedést sikerült elérnie, és a konszenzusos előrejelzés szerint az ország GDP-je idén is kb. 8%-kal fog nőni. Mindeközben a világ vezető országai közül már jelenleg is Kínában a legszigorúbb a monetáris politika: az egy éves kínai állampapír hozama 2,5%, ami messze meghaladja a 0,08%-as amerikai, -0,13%-os japán, vagy -0,6%-os német hozamokat. A 10 éves állampapír tekintetében a befektetők 3,2%-os hozamot érhetnek el Kínában, az USA-ban 1,5%-ot, Japánban 0,09%-ot, Németországban pedig -0,3%-ot.

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



MAGYARORSZÁG

– folytatta év végén megkezdett hajráját a BUX januárban is

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Hazai részvény ea.*, *Magyar részvény ea.*) február hónapban stagnálást mutattak.

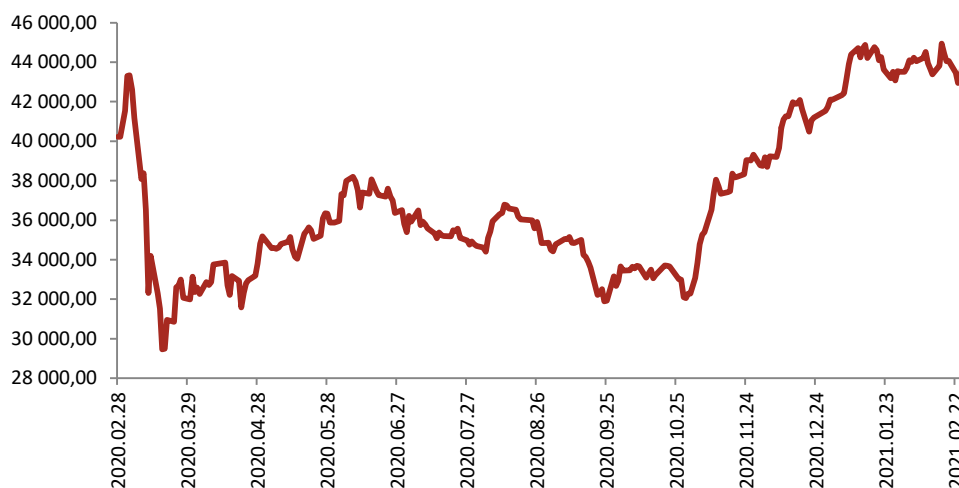
Magyarország bruttó hazai terméke (GDP) 2020 negyedik negyedévében 3,7%-kal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva, az előző negyedévhez képest pedig 1,1%-kal nőtt. Éves szinten a GDP volumene 5,1%-kal elmaradt az előző évitől. A vártnál kedvezőbb magyar GDP-adat elsősorban az ipar és építőipar előre jelzettnél erősebb teljesítményének volt köszönhető.

Ismét nyereséges hónapot hagyott maga mögött a Budapesti Értéktőzsde: a BUX a hónap során pár száz pontnyira megközelítette mindenkori legmagasabb értékét, és stabilan a járvány előtti szinteken mozgott. Az index 43 790 pontos záróértéke 0,7%-kal magasabb a januári 43 502 záróértéknél,

ugyanakkor hónap közben jóval 45 000 pont fölött is járt, és már csak pár száz pont választotta el örökös csúcspontjától. A vezető részvények közül ezúttal a Telekom (+3,7% havi szinten) és a Richter árfolyama (+2,9%) emelkedett komolyabban, mellyel a Richter a hónap folyamán új történelmi csúcspontot is elért. Az OTP részvénye – bár a forgalom több mint felét adta most is – a hónap során 1,1%-os profitot hozott, míg a MOL februárban a vesztes oldalra billent a maga 2,9%-os csökkenésével.

Az elmúlt időszakban a nemzetközi trendekkel megegyezően hozamemelkedés volt a hazai állampapírpiacon is, különösen a 3 éves, és annál hosszabb lejáratokon, emellett a hozamgörbe meredeksége is nőtt. A hozamemelkedés jellemezte piaci környezetben a tisztán hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok (pl. *Hazai Kötvény eszközalap*) 2% körüli veszteséggel zárták az év legrövidebb hónapját.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

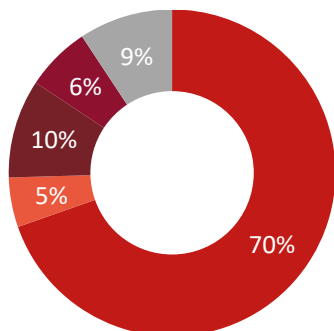


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

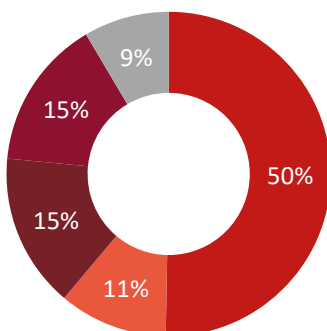
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

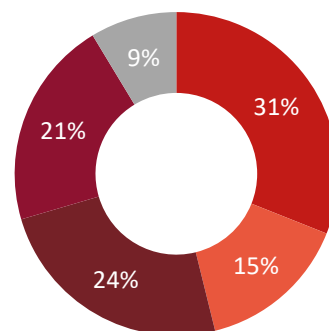
Horizont 5+ vegyes eszközalap



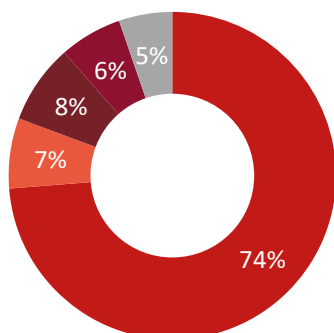
Horizont 10+ vegyes eszközalap



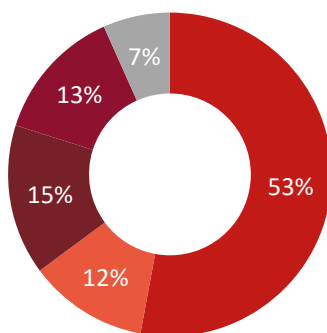
Horizont 15+ vegyes eszközalap



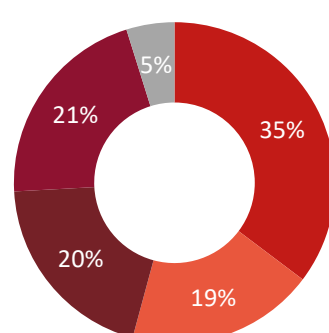
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





Érdekességek a pénzvilágból – Felrobbant Elon Musk űrhajója és a Tesla árfolyama is

Landoláskor felrobbant az Elon Musk érdekeltségébe tartozó SpaceX nevű űrkutatási magánvállalat űrhajója, mely immár a harmadik volt a sorban a Mars-utazásra tervezett űreszközök közül. Az űrhajót mintegy 10 km-es magasságba lőtték fel, majd onnan próbálták újra a „Földre tenni” azt, és a landolás sikeresen le is zajlott.

A földetérést követő 8. percben – egyelőre tisztázatlan okokból – a StarShip SN10-es űrhajó váratlanul felrobbant. De komolyabb – főleg anyagi – veszteség azzal érte a világ egyik legnagyobb „varázslómesterét”, hogy a Tesla részvények árfolyama a február eleji 880 dolláros szintről komoly zuhanásba váltott, és a hónap végére már csak 675 dollárt ért. Elon Musk egyre gyakrabban osztja meg befektetési ötleteit a nagyközönséggel Twitter-oldalán, mellyel komoly tőzsdei árfolyam-mozgásokat idéz elő. Tény, hogy ő napjaink egyik leghatásosabb business-influenszere.

Jelen kiadvány 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 időszereiségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért.