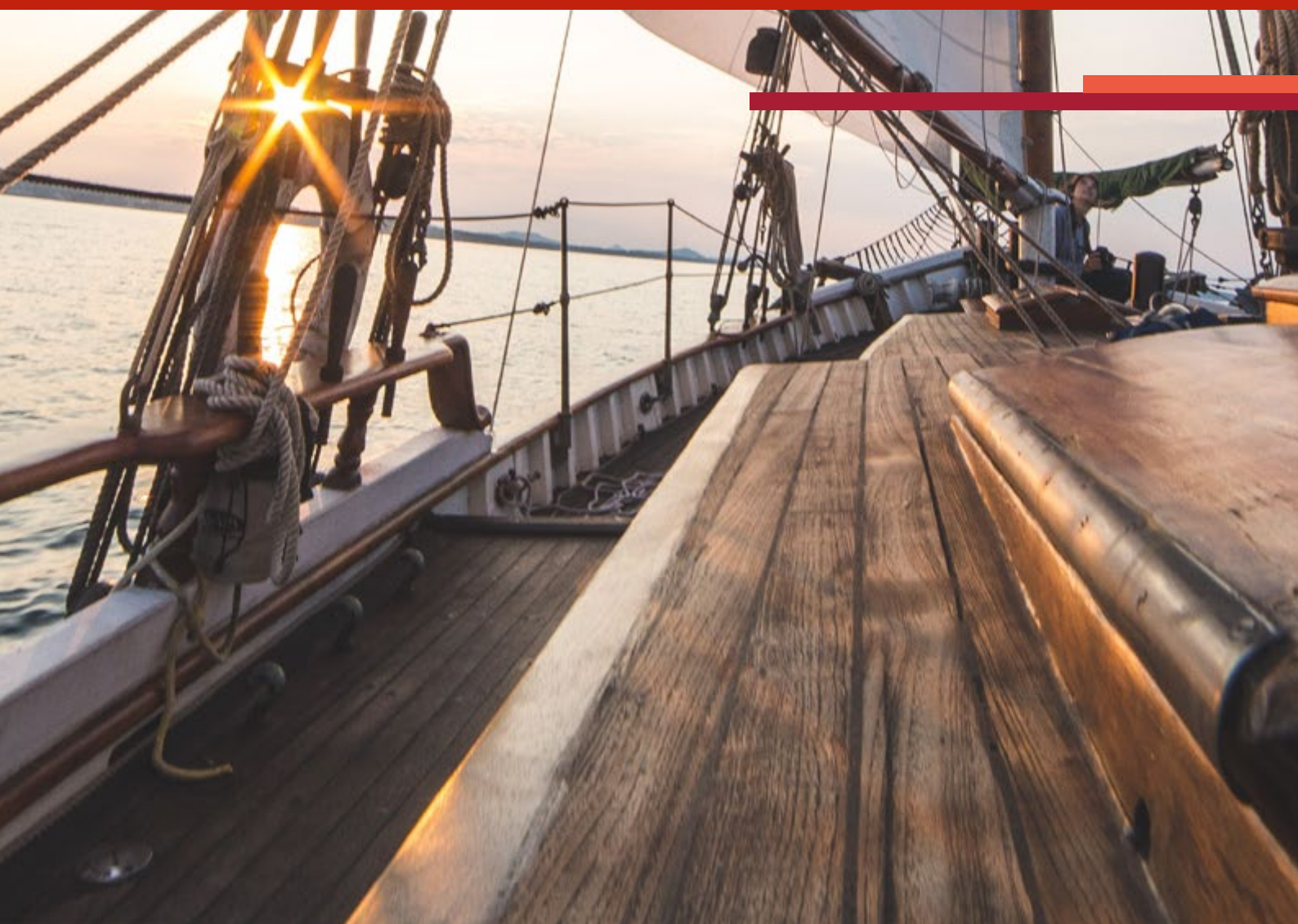


2019. július

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Újabb részvénytapi rekordokat hozott eddig a nyár

Az első nyári hónapban úgy tűnik még nem mentek szabadságra a befektetők, legalábbis a vevők még a piacon maradtak, melynek eredményeképpen újabb rekordok születtek a részvénytapiacokon. A világ vezető gazdaságának, az Egyesült Államoknak legnagyobb mérítésű indexe az S&P500-as érintésnyi közelségre megközelítette júniusban a 3.000 pontot, mellyel megdöntötte a tavaly szeptemberi és az idei április végi rekordját is. A technikai elemzéseket alapul véve számos elemzőház további emelkedésre számít az amerikai részvénytapiacokon, mely az említett S&P500-as indexet a 3600-as szintig is repítheti, mely éves szinten 20%-os felértékelődést jelentene (természetesen, ha beigazolódik az elmélet).

A pozitív folytatáshoz azért számos politikai tényezőnek is rendeződnie kell, így az egyre aggasztóbb szintű (már-már fegyveres, katonai kockázatokat is hordozó) USA-Irán közötti feszültségnek és a jelentős gazdasági kockázatokat hordozó USA-Kína közötti kereskedelmi háborúnak. Az amerikai-kínai kereskedelmi háború súlyosan érintette a két ország kereskedelmét már az

idei első negyedévben is. A Kínába irányuló amerikai export 30 százalékkal, a kínai export pedig 9 százalékkal csökkent. A vámok növekedése és a konfliktus okozta bizonytalanság nyomán a világkereskedelem stagnált. A vámháború a június végén kezdődő G20-as csúcstalálkozó egyik fő témája, főleg azért, mert a pesszimista becslések szerint az amerikai-kínai konfliktus globális kereskedelmi háborút indít el, amelyben az idén megáll a világkereskedelem növekedése, jövőre pedig az 2,3 százalékkal csökken.

A globális kereskedelem növekedése az első negyedévben a pénzügyi válság óta a leggyengébb eredményt, mindössze 2 százalékot produkált. Ezt a rekordalacsony bővülést a protekcionizmus, a pénzpiacok volatilitása és a hitelfeltételek szigorodása együttesen okozta.

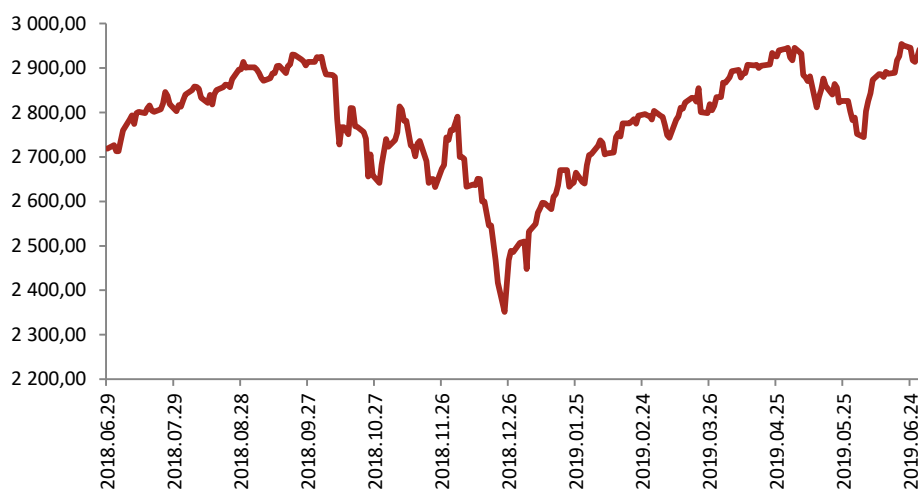
A jövőt vizsgálva már nem olyan fényes a helyzet: a Világbank 2,9%-ról 2,6%-ra csökkentette a 2019-es növekedési kilátásokat és 2,8%-ról 2,7%-ra vágta vissza a 2020-as előrejelzését.

AMERIKA – fejlett piacok

Az Egyesült Államokban összességében mérsékelt ütemű gazdasági növekedésről számoltak be április-májusi időszakban. Sok körzetben a munkaerőpiacot továbbra is a szakképzett munkaerő hiánya jellemzi, a bérek azonban továbbra is csak közepes mértékben emelkedtek. Az ipari aktivitás a körzetek többségében továbbra is jól alakul, de egyes helyeken lassulás jelei mutatkoztak. A fogyasztói kiadások általánosságban továbbra is kedvezően alakultak. A vártnál jobban alakult az ISM szolgáltatóipari indexe az USA-ban májusban, ami arról tanúskodik, hogy az ipar gyengélkedésével szemben a szolgáltatószektor az erős belső fogyasztásnak köszönhetően jól tartja magát.

A Fed elnökének nyilatkozatai alapján a piaci elemzők már három kamatsökkentést várnak az USA-ban az idei évre. Már július végén jöhetne is az első, amelyet szeptemberben követne még egy, majd decemberben jöhetne a harmadik. Ennek eredményeként a mostani 2,25-2,5 százalékos sávból az 1,5-1,75-ös sávba csökkenhetne az amerikai célzott rövid hozam szint. A kamatpálya tekintetében (is) komolyabb fordulóban vagyunk tehát jelenleg, ami valószínűleg picit lassú lesz, de a kereskedelmi megállapodások tető alá hozása alapvetően segíthet. Természetesen akkor, ha hiszünk a megállapodásokban, mert más alternatíva valójában nincs. Ez az érdeke Trump-nak és a kínai vezetőknek is, hiszen egy kieleződő vitának komoly politikai kockázatai lehetnek mindkét félre nézve (főleg, hogy egyre jobban közelít az USA elnökválasztás).

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA – fejlett piacok

Az EKB júniusban megváltoztatta a jövőbeli kamatpályára vonatkozó kommunikációját: már 2020 első félév végéig nem terveznek kamatváltoztatást. Korábban azt kommunikálták, hogy legalább 2019 végéig nem változtatnak a kamatokon. A piacot nem érte meglepetésként, mivel az már eddig is inkább kamatvágást árazott.

A második negyedévben enyhén zsugorodik a **német gazdaság**, kifutnak azok a hatások, amelyek az első negyedévben figyelemre méltóan hozzájárultak a GDP növekedéséhez - véli a Bundesbank. A német statisztikai hivatal szerint a gazdaság teljesítménye az első negyedévben 0,4 százalékkal bővült. A német központi bank kiemeli, hogy ebben kulcsszerepe volt a háztartások növekvő fogyasztásának és a meleg télnek köszönhetően kiemelkedően magas építőipari termelésnek. A német gazdaság úgy tűnik ellenszélbe került, a kereskedelmi viták, a Brexit körüli bonyodalmak és a világgazdasági konjunktúra lehűlése lefékezi az exportfüggő német feldolgozóipari szektort. Rendkívül gyengék lettek a legfrissebb német makroadatok. Az ipari termelés a várt 0,4% helyett 1,8%-kal esett vissza, minden kategóriában csökkenés tapasztalható, de a fő negatív tényező a beruházások alacsony szintje lehetett. Az export és az import is a vártnál nagyobb csökkenést mutatott. Az export 3,7%-kal, az import pedig

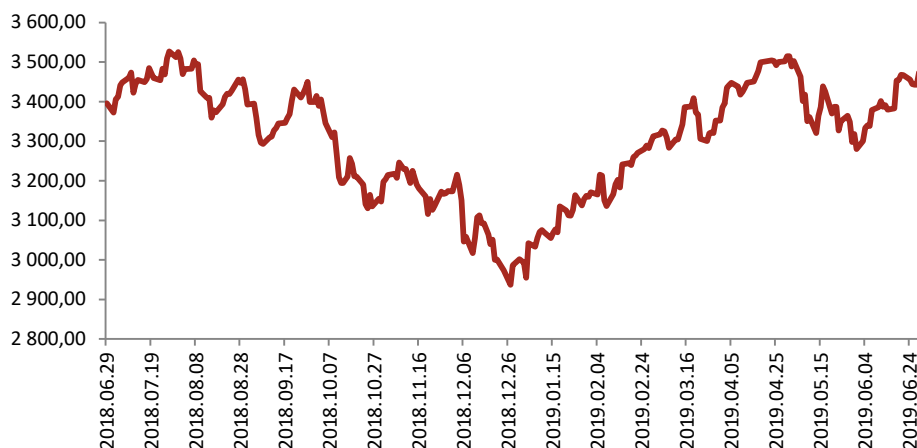
1,3%-kal csökkent.

Az IMF figyelmeztette **Franciaországot**, hogy az ország államadóssága túl magas (a GDP 98,5%-a) és nem látják a korábban beígért ambiciózus strukturális változásokat, melyek csökkenő pályára állítanák az adósságot. Valószínűleg pont a reformok hiánya az, amiért a befektetők is egyre jobban kiábrándulnak Franciaországból (bár ez még kevésbé látszott a francia tőzsdeindexen, a CAC40 emelkedéssel zárta a június hónapot).

Az EU tagországai készek további haladékot adni a brit kilépéshez, amennyiben az újonnan megválasztott brit miniszterelnök ezt kéri (Theresa May lemondott). Az EU úgy tűnik még a látszatát is igyekszik elkerülni annak, hogy esetleg az unió legyen a felelős egy hard Brexit miatt, így aztán rendkívül flexibilisnek mutatkozik a határidő meghosszabbításában.

A fejlett piaci részvényalapjaink a május hónapi kisebb megingás után júniusban ismét nyerőbe kapcsolak, így a *Fejlett Világ Részvény eszközalap*, a *Külföldi OECD Részvény eszközalap* és a *Világmarkák Részvény eszközalap* és a *Delux Részvény eszközalap* is tisztes pozitívummal zárta az első nyári hónapot.

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



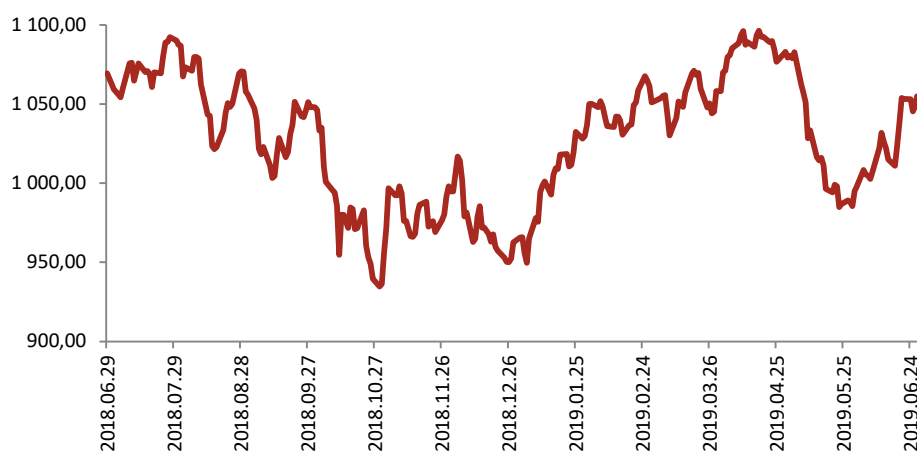
FELTÖRFEKVŐ PIACOK – a kereskedelmi háború szélesedik

India többé már nem feltörekvő ország, legalábbis Donald Trump szerint. Ennek a státusznak a megszüntetésével pedig megszűnik 2.000 indiai termék vámmentessége. Donald Trump abbéli hite, hogy a vámok miatt a cégek Indiából az USA-ba fognak áttelepülni, nem tűnik teljesen reálisnak, ugyanakkor rontja India versenyképességét és növekedési lehetőségeit is. Ezzel Trump újabb frontot nyitott az egyre globálisabbá váló kereskedelmi háborúban. A lépést követően az indiai jegybank - idén immár harmadik alkalommal - csökkentette az alapkamatot. A kamatcsökkentés fő oka, hogy a növekedés 5 éves mélypontra csökkent, bár még így is 5,8% volt az első negyedévben.

A korábbi 2,5%-ról a vártak megfelelően 2,7%-ra, 15 hónapos csúcsra emelkedett a kínai infláció májusban. Ennek fő oka az élelmiszerárak emelkedése a sertésinfluenza miatt, ugyanis a sertés ára 18,2%-kal, az élelmiszerárak pedig 7,7%-kal nőttek. Mivel átmeneti hatásról van szó, így az emelkedő infláció várhatóan nem indokol jegybanki beavatkozást.

A feltörekvő piacokon befektető eszközalapjaink közül a *Fejlődő Világ Részvény eszközalap* és az ázsiai térségre fókuszáló *Himalája Részvény alapunk* árfolyama júniusban pozitív eredményeket hozott befektetőinknek.

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



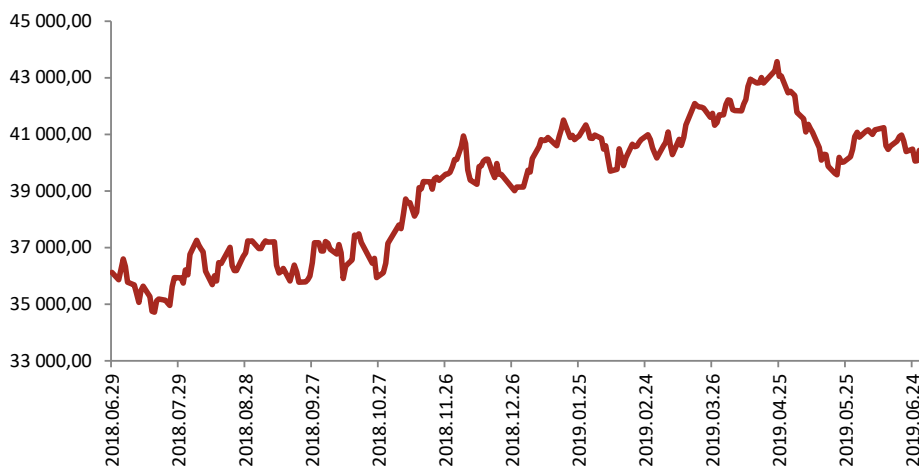
MAGYARORSZÁG – lecsorgó, stagnáló BUX index

A MOL közzétette a fizetendő osztalék pontos összegét: az egy részvényre jutó 142,44 forintot június 27-én fizették ki a részvényeseknek.

A magyar tőzsde júniusban alapvetően stagnálást mutatott, a BUX index értéke a kerek 40.000 pontos szinten tapadt

meg. A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapok (Hazai részvény ea., Magyar részvény ea.) júniusban alulteljesítők voltak a többi részvényalaphoz képest, szolid veszteséggel zárva a nyár első hónapját.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

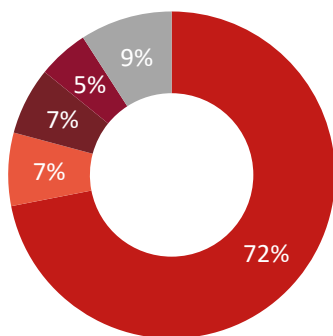


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

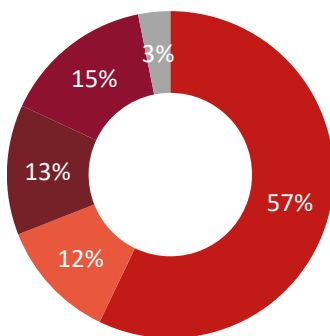
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

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 járó hajlandóságtól függően éppen milyen portfóliót érdemes tartanunk, válasszuk a menedzselt eszközalapokat.

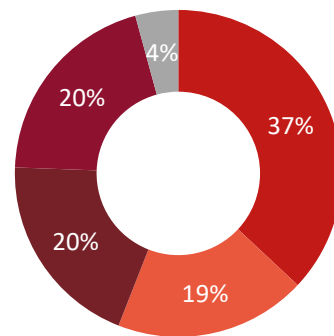
Horizont 5+ vegyes eszközalap



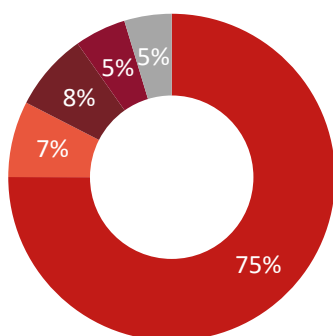
Horizont 10+ vegyes eszközalap



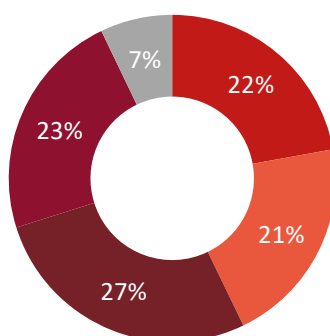
Horizont 15+ vegyes eszközalap



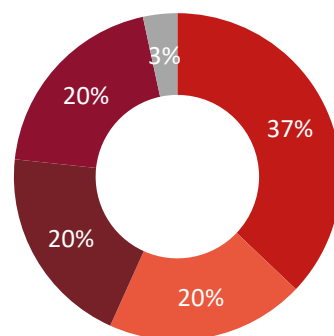
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



Mintaportfóliók

Ahogy az életben, úgy a pénzügyekben is azok a legsikeresebbek, akik több lábón állnak, azaz megtakarításait 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.

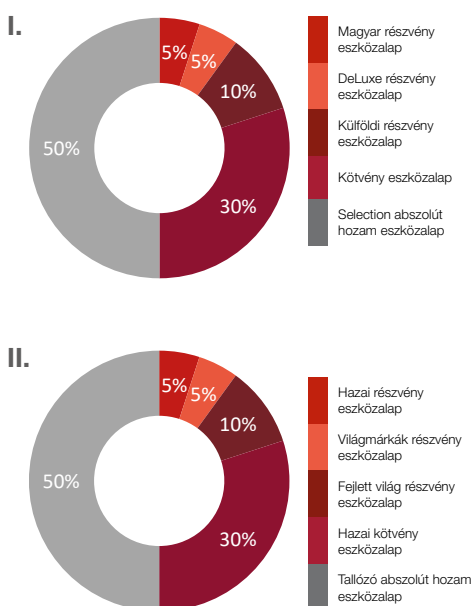
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

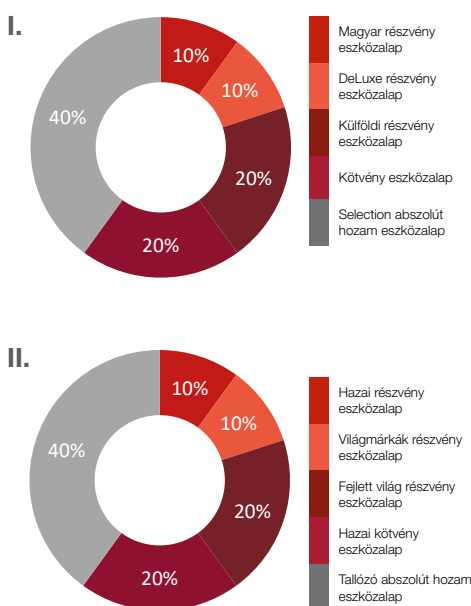
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

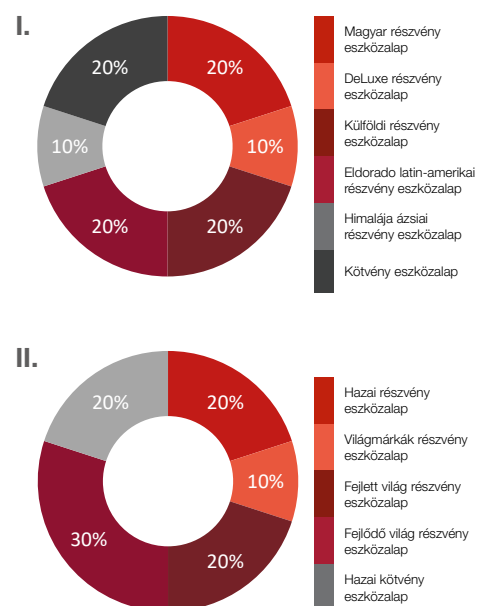
Kockázatkerülő mintaportfólió



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.

Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.*	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	4,30%	9,05%	18,06%	4,26%	9,52%	9,61%
Dinamikus Vegyes eszközalap	1,86%	4,59%	10,00%	3,63%	6,58%	4,19%
Eldorado eszközalap	1,44%	1,75%	10,05%	13,31%	5,45%	-0,66%
Himalája eszközalap	-1,77%	5,13%	9,01%	0,06%	6,92%	6,73%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	1,35%	3,39%	6,61%	3,53%	4,14%	3,18%
Konzervatív Vegyes eszközalap	1,06%	2,49%	4,18%	3,85%	2,29%	2,52%
Kötvény eszközalap	0,99%	2,11%	2,86%	5,36%	2,13%	2,85%
Külföldi részvény eszközalap	2,99%	6,13%	14,19%	2,45%	7,46%	6,05%
Likviditási eszközalap	-0,12%	-0,04%	-0,12%	-0,17%	-0,41%	0,02%
Magyar részvény eszközalap	-3,76%	-0,94%	2,05%	11,76%	12,80%	13,96%
Navigáció 10+ eszközalap	1,51%	3,69%	7,50%	3,69%	4,18%	
Navigáció 15+ eszközalap	2,16%	5,16%	10,77%	4,53%	6,10%	
Navigáció 5+ eszközalap	0,91%	2,20%	4,04%	2,01%	2,01%	
New Europe eszközalap	8,25%	11,33%	16,90%	13,47%	12,11%	-1,42%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	0,05%	0,88%	2,07%	0,02%	1,41%	1,74%
Vegyes I. eszközalap	-0,82%	0,84%	2,28%	6,85%	5,09%	6,24%
Vegyes II. eszközalap	-2,49%	-0,23%	2,00%	9,20%	8,81%	10,04%

*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	4 hónap	6 hónap	12 hónap	2 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	2,63%	5,85%	13,99%	4,43%	5,61%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-0,75%	2,86%	7,86%	-0,19%	2,99%
Hazai kötvény eszközalap	1,35%	2,49%	3,42%	6,60%	3,01%
Hazai részvény eszközalap	-3,63%	-1,01%	1,81%	9,09%	5,29%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	1,99%	4,34%	8,37%	6,20%	5,29%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,40%	5,35%	11,07%	6,14%	6,58%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	1,71%	3,32%	5,80%	6,35%	3,98%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,02%	0,09%	0,09%	0,37%	0,09%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,14%	0,95%	2,61%	3,53%	3,24%
Világjáró kötvény eszközalap	1,96%	3,36%	5,70%	4,02%	3,26%
Világmarkák részvény eszközalap	2,20%	6,90%	13,90%	5,15%	8,10%

Quantis exkluzív eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-2,07%	1,25%	8,46%	-4,29%	5,40%	4,45%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	0,93%	-0,05%	9,04%	15,17%	5,12%	0,18%
Ázsiai ingatlan eszközalap	0,42%	5,24%	12,62%	9,42%	4,85%	5,79%
Euró Részvény eszközalap	2,28%	4,06%	14,05%	4,37%	6,37%	4,26%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-0,87%	0,94%	8,20%	3,75%	5,26%	2,53%
EuróKötvény eszközalap	1,33%	2,24%	2,63%	2,49%	-0,18%	0,87%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,23%	0,55%	4,55%	-0,77%	0,69%	0,08%
Olympic eszközalap	0,27%	2,60%	13,14%	6,02%	7,56%	8,30%
Új Technológiák eszközalap	2,23%	5,53%	20,09%	12,06%	15,68%	15,02%

*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.



TUDTA-E?

Június közepén jelentette be a Facebook, hogy saját fizetőeszközt, egy kriptodevizát tervez rövidesen bevezetni, melyet Libra-nak neveztek el. A vállalat célja egy alacsony volatilitással rendelkező, kezdetben likvid bankbetétekkel és állampapírokkal fedezett fizetőeszköz létrehozása, amellyel világszerte fizethetnek majd az emberek. A kriptodeviza kezelése egy 28 tagú szervezetre lesz bízva, amelynek a Facebook mellett a Visa, a Mastercard és a PayPal, de akár az Uber és

a Lyft is a tagjai. A Libra a tervek szerint elérhető lesz Whatsapp-on és Messengeren keresztül is, emellett azonban egy külön alkalmazás is létrejön majd, hogy ne csak kizárólag a Facebook alkalmazásain keresztül lehessen tranzakciókat folytatni vele. A lépéssel a Facebook komoly lépést tehet annak irányába, hogy jelentős szereplővé váljon az e-kereskedelmi piacon, ami már egy ideje nem titkolt célja a vállalatóriásnak.

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