

2018. január

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



2017 - Brutálisan erős részvénypiacok éve volt

Boldog Új Évet! Bizonyára nem sajnálták szilveszterkor a drága pezsgőre a pénzt a világ tőzsdei befektetői, hiszen rendkívül jó évet zártak a részvénypiacok. A globális gazdasági fellendülés felerősödésének és a gyengélkedő dollárnak is köszönhetően a feltörekvő piacok voltak az elmúlt év legnagyobb nyertesei. Az MSCI dollárban számított feltörekvő piaci indexe közel 34%-os emelkedést mutatott 2017-ben, míg az MSCI eurozónát reprezentáló részvényindexe dollárban kifejezve 25%-ot, az USA-t reprezentáló részvényindexe 20%-ot emelkedett, ami szintén figyelemreméltó teljesítmény. Amennyiben lokális devizában vizsgáljuk az elmúlt évet az eurozónás index „csupán” 11%-os emelkedést mutat, a feltörekvő piacok azonban 27%-os emelkedésükkel továbbra is őrzik vezető helyüket. Ha a rekordereket nézzük egyes országokra lebontva, akkor az argentin tőzsdeindex viszi a prímet 73%-os emelkedéssel, persze csak

akkor, ha eltekintünk a külföldi befektetők által aligha megkönyékezhető venezuelai tőzsdétől, amely indexe igen masszív, közel 4.000%-ot (!) emelkedett tavaly. A leggyengébben a katarai tőzsdeindex szerepelt 18%-os visszaeséssel, amit a szomszédos országok által indított embargó okozott. Idehaza a BUX 23%-os emelkedést produkált, így a 2015-ös és 2016-os évet követően tovább folytatódott a hazai részvényindex szárnyalása. A vállalati profitok stabil bővülése mellett az idei globális emelkedést a részvénypiacokon a legtöbb régióban tapasztalható ultralaza monetáris politika is fűtötte, amiben már tavaly év közben is (Fed mérlegleépítés, EKB kötvényvásárlási program visszavágása) változás indult meg. Ez elképzelhető, hogy a következő években az idén megszokottnál jelentősen nagyobb volatilitást (hektikuságot) hoz majd a részvény- és kötvénypiacokon 2018-ban.

AMERIKA – Egész évben gyengülő dollár, csúcsra járatott részvények

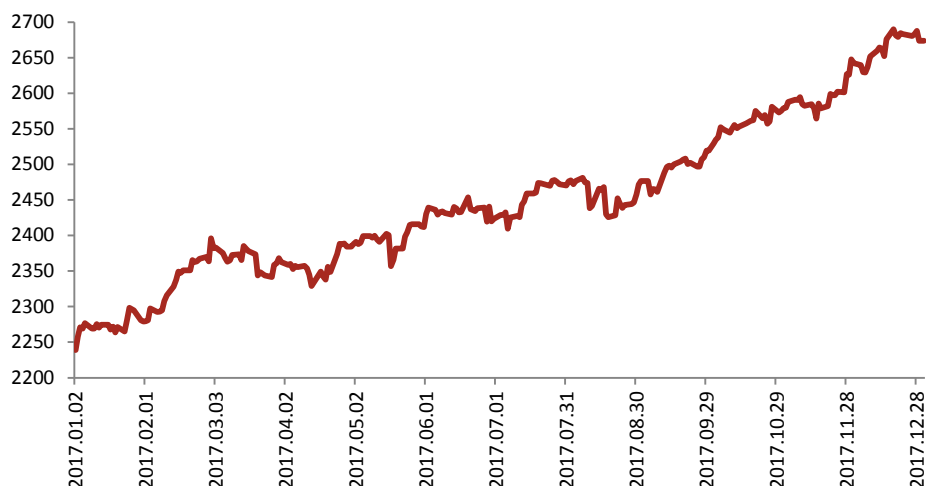
Ha a tavalyi évre visszanezünk, akkor az egyik legszembeütőbb fordulat, ami lezajlott az az EUR/USD devizapárban volt megfigyelhető. Év elején a legtöbb szakértő még arra számított, hogy az évek óta izmosodó dollár egészen a paritásig (EUR/USD: 1,000) szárnyal majd a gyengélkedő euróval szemben. Hát nem így lett! Az egyre erősebb makrogazdasági mutatókat produkáló európai közös fizetőeszköz „leverte” a dollárt, és észak felé fordította a keresztárfolyam irányát, mely év végére már az 1,20-as szintekig emelkedett. Az USA vezetői indexei 20%-ot meghaladó nyereséget értek el tavaly, a technológia részvényeket tömörítő NASDAQ index pedig 30% körüli éves profitot hozott. Így az USA részvényeket tartalmazó eszközalapok befektetői busás nyereséget értek el 2017-ben.

Az amerikai részvénypiac legaktívabb területein tanúi voltunk 2017-ben pár olyan látványos árfolyammozgásnak, főleg az IT-szektorban (NASDAQ index), melyeket a

jelek szerint már a fundamentális tényezőkön túlmutató, hangulati hatások idéztek elő.

Meddig tarthat ez a részvénypiaci örület? Nehéz megjósolni, de ahhoz, hogy jelentős visszaesésre kerüljön sor, a kamatvárákozások változására lenne szükség, vagy recesszióknak kellene bekövetkeznie az USA-ban. Egyelőre e két kockázat egyikének a bekövetkezési valószínűsége sem magas. A kilátásokat ugyanakkor egyértelműen beárnyékolja az a tény, hogy a piacok már javarészt előre beárnyékolják a 2018-as pozitív várakozásokat. Így a nyereségnövekedéshez kapcsolódó vérmes várakozások már beépültek a mostani részvényárfolyamokba. A jelenlegi ciklus vége felé valószínűleg leértékelésekre kerül majd sor, amikor a befektetők rájönnek, hogy a piacok elvesztették a realitás talaját a talpuk alól. Ez a leértékelés valószínűleg együtt jár majd a kamatlábak világszerte megkezdődő normalizálódására utaló jelekkel.

Az amerikai S&P500 Index árfolyam alakulása 2017-ben

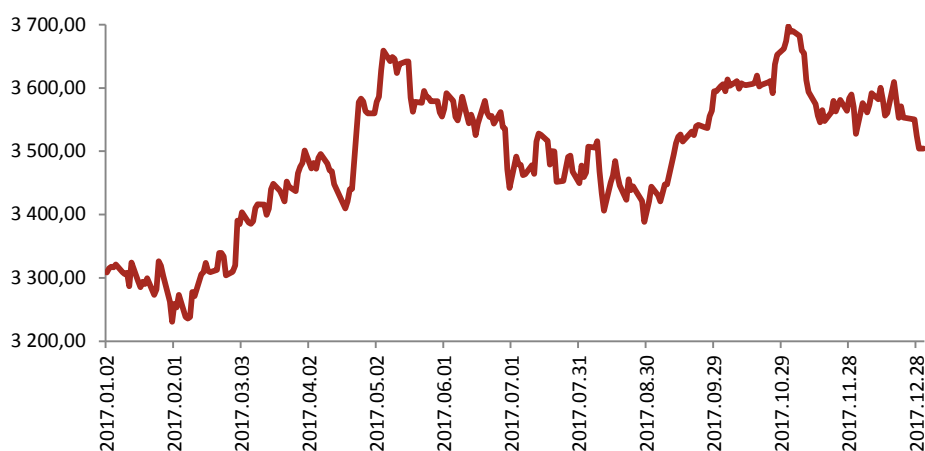


EURÓPA – itt is a részvények nyertek

A befektetői hangulat szempontjából kedvező kimenelű francia és német választási eredmények után az európai részvénypiacok többsége új csúcspokra futott 2017-ben, miközben a gazdaságok várható teljesítményét előrejelző beszerzési menedzser indexek több régióban is soha nem látott szintekre emelkedtek. A legfőbb kérdés jelenleg Európában az, hogy az Európai Központi Bank mikor követi a tengerentúli példát (a FED már két alkalommal is kamatot emelt tavaly), hiszen ez egyben a negatív kamatok idejének végét is jelentené. Az Eurozóna gazdasága 2,5%-kal növekedett (év/év alapon) a legfrissebb adatok szerint, mely meghaladta a korábbi

előrejelzéseket. Az elmúlt években fokozatosan gyengülő euró hátán jelentős piaci előnyhöz jutottak azok az európai országok (pl. Németország), melyek jelentős export-kitettségük révén versenyképesebbek lettek a világpiacon. A vezető európai tőzsdeindexek soha nem látott rekordszintekre jutottak 2017-ben: a vezető német DAX és a francia CAC40 indexek egyaránt 10%-ot meghaladó mértékben nőttek. Így azon befektetőink, akik a fejlett európai részvényeket tartalmazó eszközalapokat választották, boldogan koccintottak az év végi tőzsdézáráskor.

**Az 50 vezető európai vállalatot tömörítő EuroStoxx50 Index
árfolyam alakulása 2017-ben**



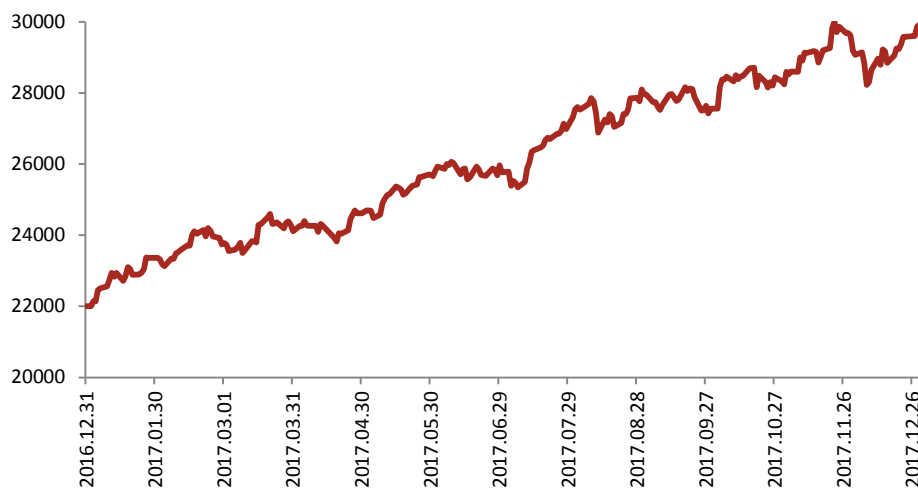


FEJLŐDŐ PIACOK – a gyenge dollár szárnyán

A gyenge dollárnak is köszönhetően a tavalyi év nagy nyertesek a feltörekvő piacok tőzsdéi voltak. A bevezetőben már taglalt extrém venezuelai tőzsdén kívül többek között remek évet zárt az argentin (+73%), az ukrán (+71%) és a kazahsztáni tőzsde (+60%) is. Az eszközalapjainkon keresztül is elérhető hong-kong-i (kínai) részvényt piac is a nagy nyertesek közé tar-

tozott tavaly a maga 37% körüli nyereségével. Az indiai börze is fényesen csillogott és a befektetőknek közel 30%-os profitot termelt. Érdekes volt pénzünket, vagy annak egy részét ázsiai részvényekre fókuszáló eszközalapokban fialtatni.

A kínai Hang Seng Index árfolyam alakulása 2017-ben



MAGYARORSZÁG - itthon is a részvénypiaci hívők nyertek nagyot

A hazai jegybanki alapkamat egész évben stagnált, a Magyar Nemzeti Bank döntései alapján az év során 0,9%-os rekord mélységben tartózkodott a ráta. Az infláció azonban emelkedésnek indult, és éves átlagban meghaladta a 2%-ot, novemberben a legfrissebb KSH adatok szerint 2,5% volt a pénzromlás mértéke. Mindez az jelenti, hogy a bankbetétek, vagy pénzpiaci befektetések negatív reálhozamot produkáltak (azaz a hozam nem érte el az infláció mértékét). Így azok a befektetők tudtak leginkább reálhozamot elérni, akik kockázatot mertek vállalni. Például a Budapesti Értéktőzsdén. Hogy milyen év volt 2017 a hazai részvénybefektetők számára? Fantasztikus, csodálatos, rekordokkal teli. Szinte nem volt olyan hónap 2017-ben, mikor ne döntött volna újabb csúcst a BUX index. Ha a historikus adatokat nézzük, akkor sem a BUMIX, sem a CETOP index nem panaszkodhatott. Ha csupán az utolsó három év záróértékeire tekintünk, akkor jól látható, hogy

2017-ben is milyen dinamikusan növekedett az indexek értéke:

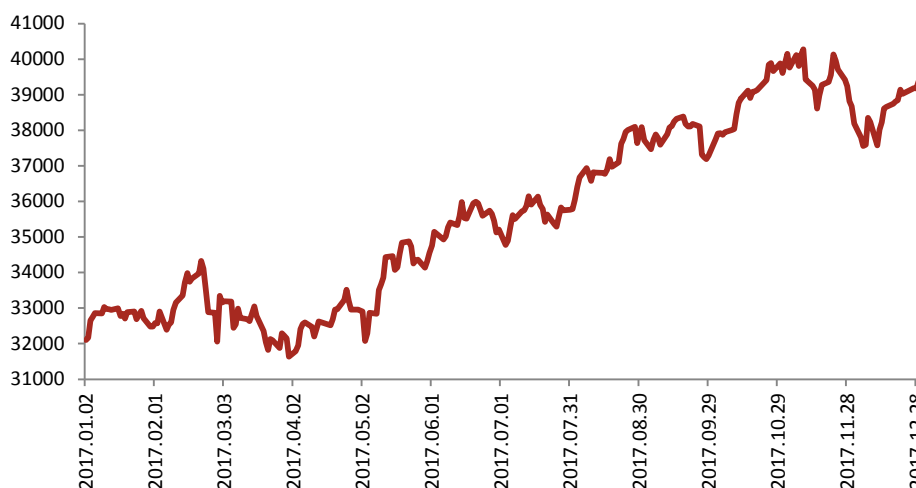
BUX 2015 vége: 23.921 pont (éves hozam: 43,8%)

BUX 2016 vége: 32.003 pont (éves hozam: 33,8%)

BUX 2017 vége: 39.179 pont (éves hozam: 23,0%)

A vezető részvények a Magyar Telekom kivételével jelentősen drágultak 2017-ben, nyeresi sorrendben: OTP (+27,6%), MOL (+16,5%), Richter (+9,2%), Magyar Telekom (-8,0%). Kiugró eredmények is születtek tavaly, melyek közül különösen kiemelkednek az ún. „Mészáros papírok”: a Konzum részvénye éves szinten 6633%-ot (igen, jól látja, nem írtuk el...), míg az Opus 1695%-ot száguldott, az ingatlanhasznosító Appeninn pedig 213%-ot robogott. A hazai részvényalapok így kiváló teljesítményt nyújtottak tavaly a bennük bízó befektetők örömére.

A BUX Index árfolyam alakulása idén



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

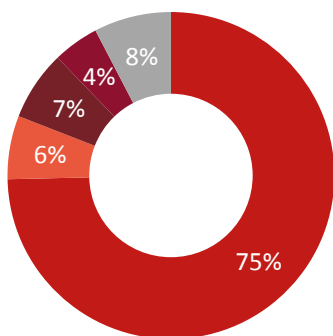


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

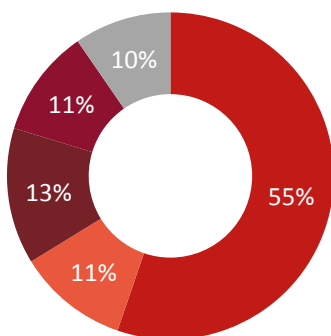
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

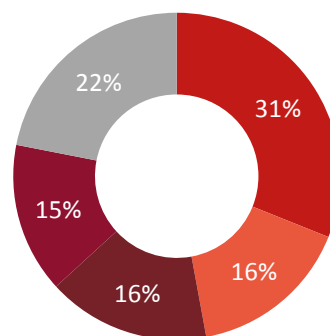
Horizont 5+ vegyes eszközalap



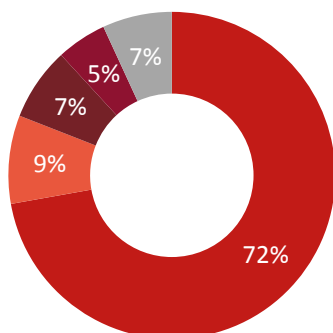
Horizont 10+ vegyes eszközalap



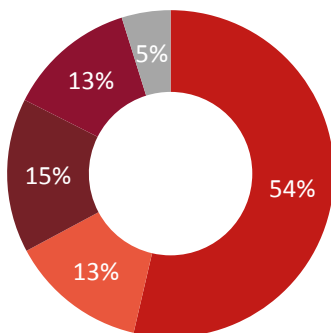
Horizont 15+ vegyes eszközalap



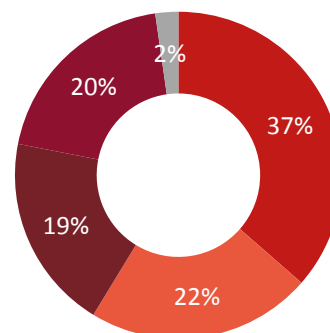
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



■ Államkötvények ■ Európai részvények ■ Amerikai részvények ■ Fejlődő piaci részvények ■ Számlapénz

Mintaportfóliók

Ahogy az életben, úgy a pénzügyekben is azok a legsikeresebbek, akik több lábon 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.

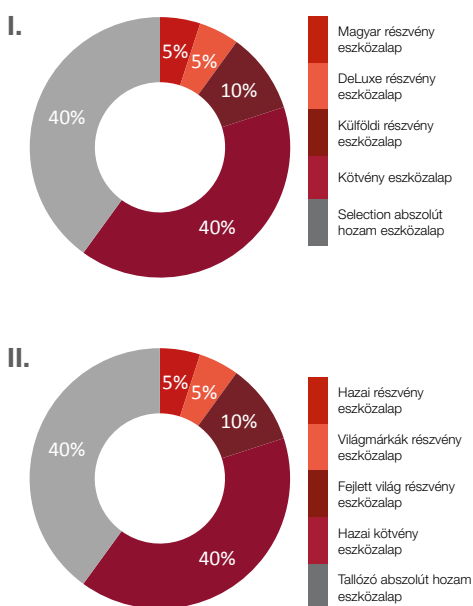
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

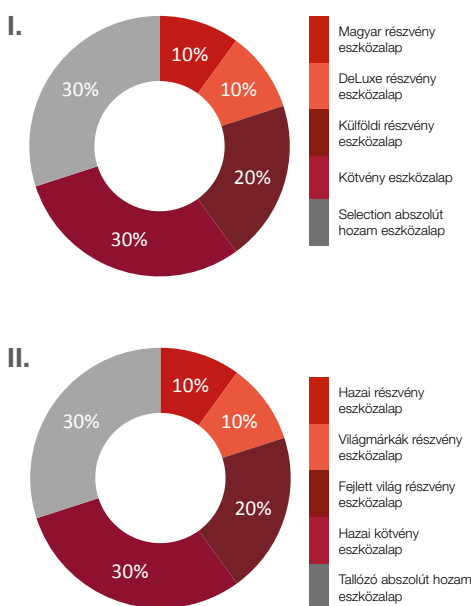
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

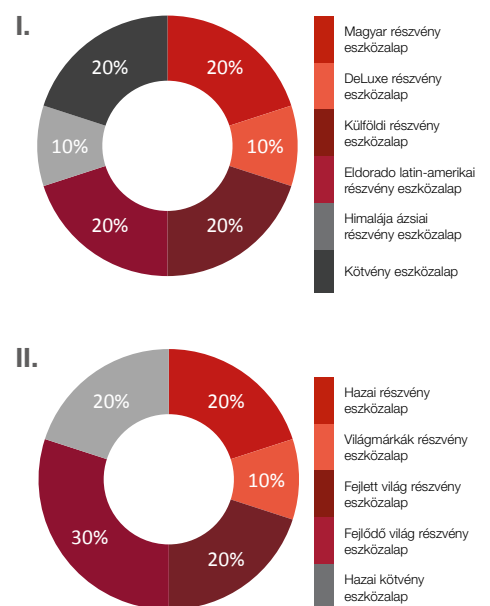
Kockázatkerülő mintaportfólió



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	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
ÁrfolyamFix 2019 árfolyamvédett eszközalap	-1,13%	0,08%	-1,67%	2,59%	6,93%
Bolygónk kincsei eszközalap	0,42%	0,72%	-0,21%	1,24%	2,35%
DeLuxe részvény eszközalap	4,31%	3,60%	8,11%	7,19%	11,57%
Dinamikus Vegyes eszközalap	0,99%	3,78%	8,41%	3,69%	5,55%
Eldorado eszközalap	-3,81%	4,46%	4,69%	-0,37%	-4,17%
Global Selection eszközalap	0,22%	0,93%	0,94%	2,36%	5,85%
Himalája eszközalap	4,25%	6,63%	14,89%	4,56%	7,75%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	0,92%	3,35%	6,60%	3,45%	5,20%
Konzervatív Vegyes eszközalap	0,88%	2,64%	4,18%	3,03%	5,02%
Kötvény eszközalap	1,14%	2,90%	4,12%	3,85%	5,47%
Külföldi részvény eszközalap	0,18%	2,73%	4,58%	3,67%	9,24%
Likviditási eszközalap	-0,15%	-0,30%	-0,60%	0,06%	1,15%
Magyar részvény eszközalap	3,88%	9,30%	17,69%	27,58%	14,33%
Navigáció 10+ eszközalap	1,18%	3,12%	4,65%	3,32%	
Navigáció 15+ eszközalap	1,45%	3,71%	6,62%	4,68%	
Navigáció 5+ eszközalap	0,66%	2,03%	3,00%	2,21%	
New Europe eszközalap	0,49%	8,30%	9,48%	2,84%	-5,68%
Profitmax eszközalap	1,24%	1,28%	3,87%	3,53%	5,15%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	-0,03%	1,10%	2,93%	2,95%	
Vegyes I. eszközalap	1,87%	4,61%	7,79%	10,85%	8,41%
Vegyes II. eszközalap	2,93%	6,98%	12,67%	18,90%	11,41%

*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
Fejlett világ részvény eszközalap	0,46%	1,83%	3,36%
Fejlődő világ részvény eszközalap	2,46%	6,18%	11,74%
Hazai kötvény eszközalap	1,40%	3,42%	4,99%
Hazai részvény eszközalap	3,51%	8,57%	15,18%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	1,42%	3,98%	6,00%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	1,58%	4,60%	6,34%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,93%	3,34%	4,70%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,04%	0,03%	0,01%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,50%	3,66%	5,87%
Világjáró kötvény eszközalap	-0,69%	0,23%	-1,86%
Világmarkák részvény eszközalap	4,02%	3,07%	2,33%

Quantis exkluzív eszközalapok*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	3,33%	6,07%	15,02%	5,04%	5,65%
NOVA eszközalap	0,18%	0,79%	0,82%	2,31%	5,82%
Top Trend eszközalap	-0,37%	-0,42%	0,13%	2,49%	5,16%
Xen eszközalap	13,53%	13,57%	16,48%	7,56%	7,59%

*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

Euró alapú eszközalapok*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-3,19%	4,62%	5,67%	1,26%	-2,96%
Ázsiai ingatlan eszközalap	3,90%	3,11%	6,32%	3,91%	3,92%
Euró Részvény eszközalap	0,47%	2,25%	4,28%	3,81%	6,83%
Euró Részvény Plusz eszközalap	2,52%	5,89%	12,90%	3,87%	1,56%
EuróKötvény eszközalap	-0,02%	0,14%	-0,86%	0,10%	2,00%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,38%	0,50%	1,44%	0,82%	2,24%
Olympic eszközalap	3,40%	4,11%	7,06%	5,59%	10,54%
Új Technológiák eszközalap	5,81%	7,88%	15,08%	13,55%	15,20%

*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.