

2018. május

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



Nyugodt piacok, ismét erősödő dollár

Április második felében a piacokon a dollár euróval szembeni látványos fordulata volt az egyik legfontosabb piaci momentum. Az EUR/USD jegyzése az 1,24-es szintről egészen az 1,19-es szintig gyalogolt, ahol jelenleg kissé megrekedni látszik. Az euró dollárral szembeni gyengülése jót tett az európai részvénytársaságoknak, ahol áprilisban ismét a vevő kerültek fölénybe. A német tőzsdeindex (DAX) (a német exportkitett vállalatoknak jól jön a gyengébb euró) ismét megközelítette a 13.000 pontos szintet, de a francia tőzsdeindex (CAC40) is komoly hegymenetet produkált egész áprilisban. Az amerikai részvénytársaságokról már kevésbé mondható ez el: a vezető indexek oldalazva, irányukat keresték az elmúlt hónapban. Idehaza a BUX is botladozik: a hazai tőzsdeindex a 38.000-es szint környékén „bolyong”, az elmúlt években tapasztalt nagy magyar részvény-rally kifulladás látszik jelenleg.

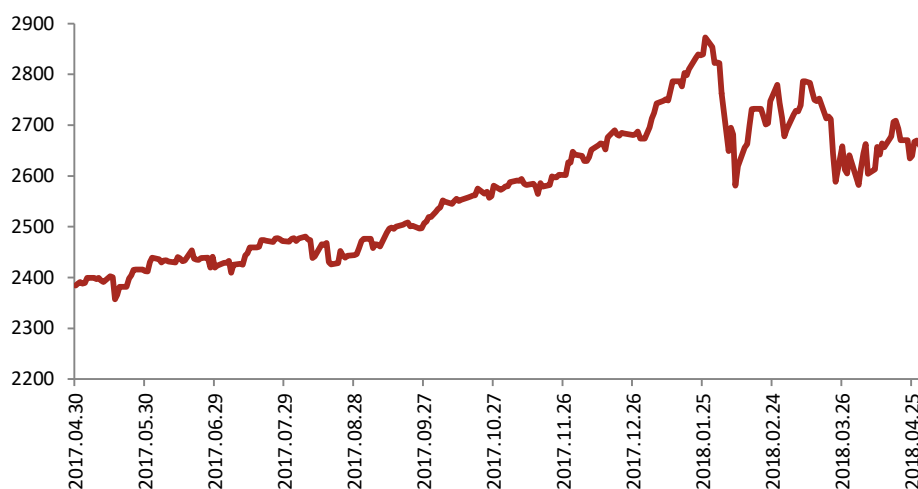
Továbbra is globális világpolitikai kockázatot hordoz Szíria, ahol április közepén az amerikai-angol-francia haderő robot repülőgépekkel célzott csapást hajtott végre a harci gázt előállító eszközök ellen. Mivel a sokak által várt komolyabb háborús helyzet nem alakult ki, ezért a piacok egyelőre megnyugodtak. Határozottan emelkedett az elmúlt hónapban az olaj árfolyama, melyet a jelentősen megcsappant USA készlet-adatok is nagyban tápláltak. A WTI típusú olaj hordónkénti árfolyama átlépte a 70 dolláros szintet, melyet gépkocsi használóként itthon is megérezhettünk a folyamatosan emelkedő benzin és dízel árakban a kutaknál.

AMERIKA – erősödő dollár, kamatemelések a fókuszban

A Fed legutóbbi ülése nem okozott piaci meglepetést, hiszen politikáját megőrizte korábbi állapotában. Ennek ellenére a jegybank kommunikációja a gyorsuló inflációra utalt, hiszen a fogyasztói kosár több elemét tekintve az árnövekedés megközelítette a 2%-ot. A jelenlegi piaci várakozások alapján ebben az évben három kamatemelésre számítanak a szakértők (jelenleg 1,75% a FED kamatszintje, és egy emelésen már túl vagyunk

idén), a negyedik emelés valószínűsége a piac jelenlegi értékelése szerint körülbelül 50%-os valószínűségű. A Fed szerint nem növekedett az inflációs nyomás, de a gazdaság továbbra is moderált növekedési pályán van. Több iparágban munkaerőhiány van, ugyanakkor számos vállalat aggályát fejezte ki a védővámok miatt megemelkedett költségek miatt. Az USA részvényt piacok alulteljesítőek voltak az európaiakkal szemben.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



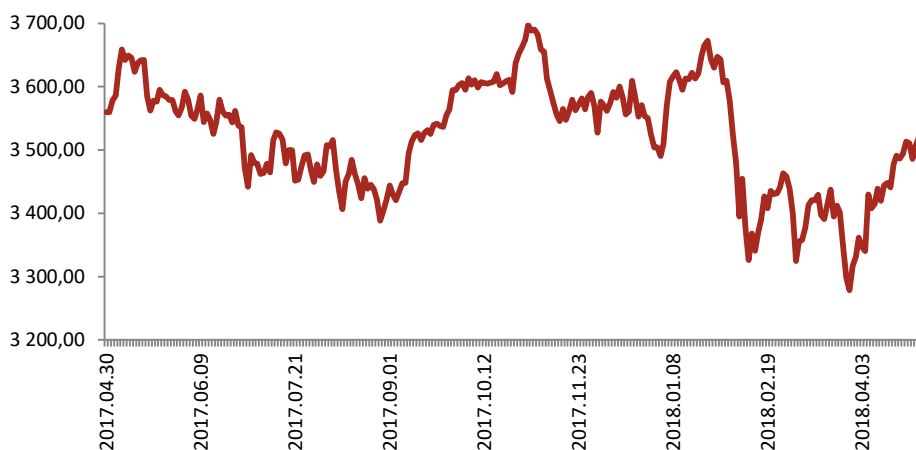
EURÓPA – magára találtak a részvénypiacok áprilisban

Ismét emelkedésnek indultak az előreutató (5 év) inflációs várakozások Európában. Ennek köszönhetően a német 10 éves hozam jelentős emelkedést mutatott április végén. Mindeközben a brit és az európai jegybank is azt sugallja, hogy a szigorítás csúszhat. Így csökkent a májusi kamatemelési várakozás a korábbi 80 százalékról, mintegy 50 százalékra, miközben Európában is az év végéig tarthat a mennyiségi lazítás a szeptemberi befejezéssel szemben. Nyilván a tovább tartó lazább monetáris politika a jövőben erősebb gazdasági növekedést és magasabb inflációt hozhat. Mindenesetre a piaci reakció azt mutatja, hogy a befektetők hisznek a pozitív hatásban, hiszen a vezető európai részvényindexek komoly emelkedést

mutattak áprilisban, így az európai részvényekbe fektető eszközalapok szép teljesítményt értek el az elmúlt hónapban.

A legjelentősebb politikai kockázat Európában jelenleg az olaszországi választások után kialakult patthelyzet. Nem sikerült eddig megállapodásra jutniuk az olasz pártoknak a kormányalakításról, így szinte biztos, hogy szakértői kormány fog megalakulni Olaszországban. A tervek szerint a szakértői kormány decemberig töltené be hivatalát, és tagjai nem indulhatnának a következő választáson. Az előrehozott választásokat új választási törvény hiányában igyekszik elkerülni az olasz elnök, hiszen valószínűleg az előrehozott választás sem eredményezne, stabil kormányt.

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

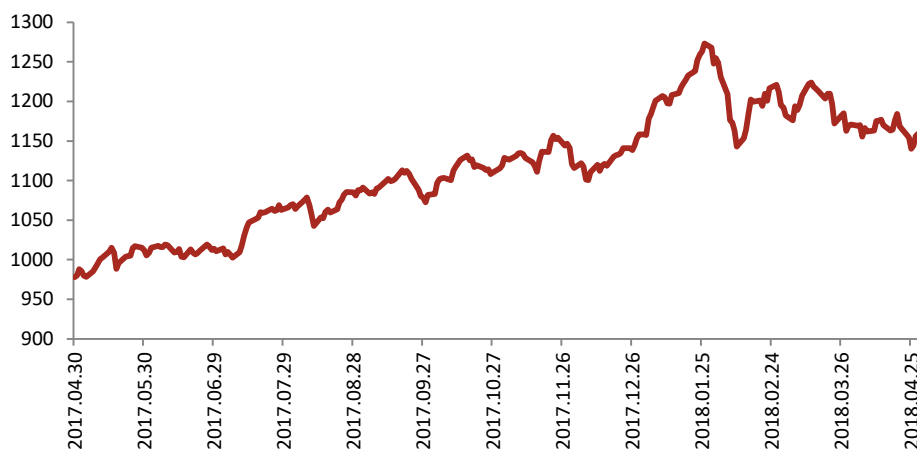


FELTÖRFEKVŐ PIACOK – Ázsia

A hongkongi jegybanknak intervenciókkal kellett beavatkoznia a hongkongi dollár védelme érdekében, így elkezdtek saját devizát vásárolni. Bár a gyenge oldalt könnyű védenie a jegybanknak, azonban az eddig követett ultra laza monetáris politika végét jelentheti a mostani beavatkozási kényszer. A laza monetáris politika pedig eddig támogatta az ingatlanárak és a részvény piac szárnyalását is, így indokoltnak tűnik a

mostani részvénypiaci kivárás. A Hang-Seng index áprilisban egy szűk sávban a 30.500 pontos szinten stagnált. Az ázsiai részvényeket tartó eszközalapjaink az elmúlt hónapban emelkedést hoztak befektetőinknek, mely leginkább a deviza (dollár erősödés) hatásnak volt köszönhető, semmint a kínai részvény piac jó teljesítményének.

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



MAGYARORSZÁG – stagnáló BUX, gyengélkedő forint

Az Európai Bizottság előrejelzésében 3,2%-ra növelte a magyar gazdaság 2019-re becsült növekedési rátáját. A magyar kormány becslése még optimistább, ugyanis 4,3%-os növekedést jelez az idei évre, jövő évre pedig - kisebb mérséklődéssel számolva - 3,8%-ra várják a hazai GDP bővülését. A Bizottság szerint az ország vállalkozásainak rövid távú várakozásai azt jelzik, hogy a gazdasági növekedés 2018 első felében stabil marad, a teljes idei évre pedig el kell érnie a 4%-ot. Az EB szerint jövőre a növekedés lassulását az okozza majd, hogy a vállalkozások elérik a beruházási kapacitásukat a stagnáló fogyasztási dinamika mellett. Az MNB alelnöke jelentős hitelbővülést előrevetítő pályát rajzolt fel. Mindeközben egyre későbbre csúszik a szigorítási ciklus kezdete. Míg korábban ezt inkább 2019 közepére, most inkább a végére lehet tenni, s az alapkamat emelésére is később kerülhet sor. A hosszú hozamok enyhe emelkedést mutattak az elmúlt hónapban, így a tíz éves hozam 2,7% közelébe húzott. A hazai kötvényeket tartalmazó eszközalapok árfolyama stagnálást mutatott az elmúlt hónapban.

A forint árfolyama április közepén gyengülésnek indult, és az euróval szemben a 310-es szintről felpattanva a 315-ös szint irányába mozdult el. Amennyiben a 315-ös szintet is átlépné az árfolyam, úgy további gyengülés is jöhet, mely révén a 318-320-as érték is könnyedén elérhetővé válhat.

A BUX index az elmúlt hónapban stagnáló, oldalazó, közben lassan lecsorgó mozgást végzett, ezzel eltávolodott a 39.000 pontos szinttől és célba vette a 37.000 pontos értéket. Az OTP Nyrt. közgyűlése jóváhagyta a 219 forintos egy részvényre jutó osztalékot. Csányi Sándor elnök-vezérigazgató elmondta, hogy csak Európában, elsősorban Kelet-Közép Európában keresnek felvásárlási célpontokat. A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapok az elmúlt hónapban stagnáló, enyhén lecsorgó irányt mutattak és nyoma sincsen már az elmúlt években megszokott nagy hurráoptimizmusnak a magyar részvénypiacon.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

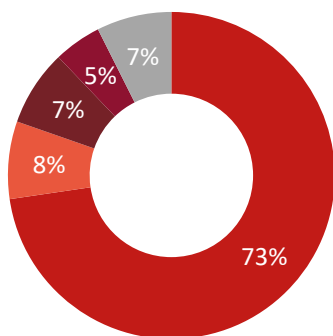


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

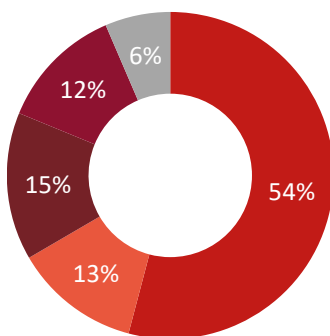
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv 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 való hajlandóságtól függően éppen milyen portfóliót érdemes tartanunk, válasszuk a menedzselt eszközalapokat.

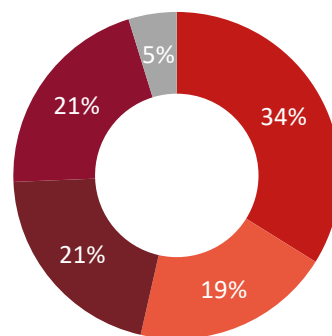
Horizont 5+ vegyes eszközalap



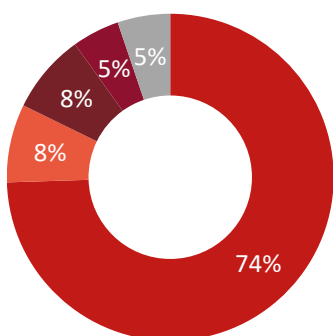
Horizont 10+ vegyes eszközalap



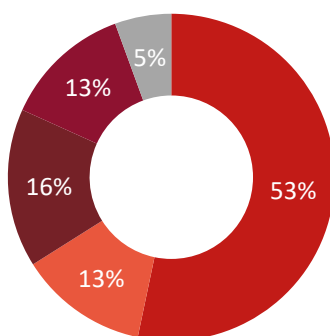
Horizont 15+ vegyes eszközalap



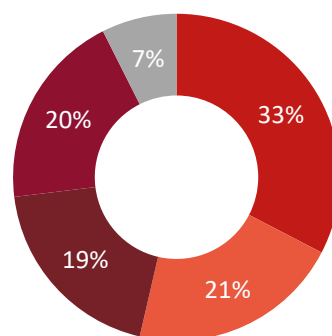
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



Mintaportfóliók

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

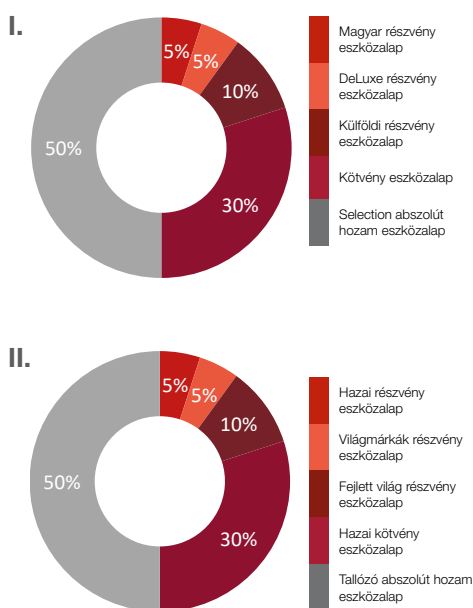
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

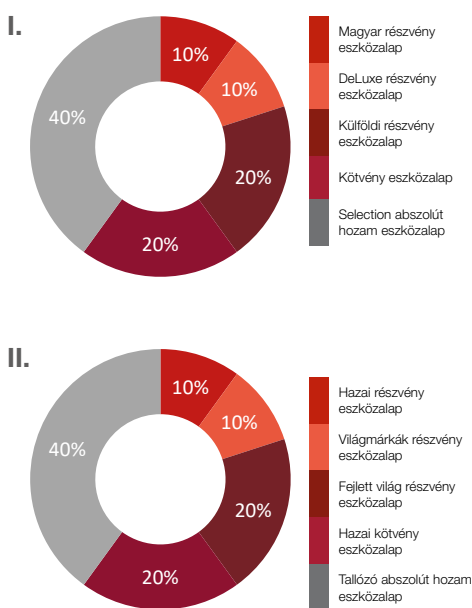
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

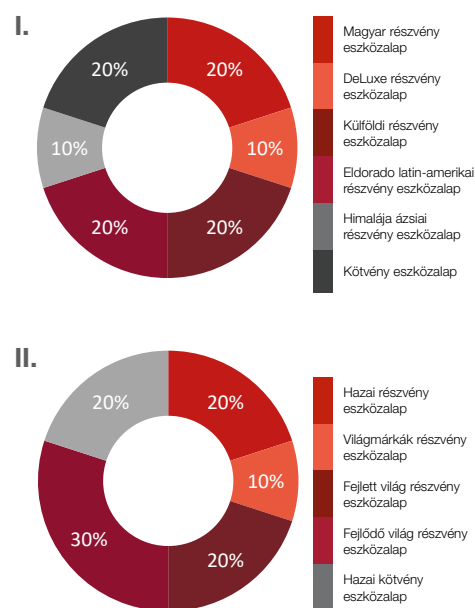
Kockázatkerülő mintaportfólió



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	-0,82%	-2,07%	-2,12%	2,07%	5,42%
DeLuxe részvény eszközalap	0,01%	4,17%	3,52%	5,42%	11,38%
Dinamikus Vegyes eszközalap	-2,24%	-1,46%	1,80%	1,27%	5,08%
Eldorado eszközalap	-1,56%	3,24%	2,67%	0,03%	-3,10%
Global Selection eszközalap	-0,07%	0,05%	0,80%	0,19%	4,58%
Himalája eszközalap	-4,61%	-1,51%	3,65%	0,31%	8,26%
Kiegészítő Vegyes eszközalap	-1,92%	-1,35%	1,77%	1,60%	4,60%
Konzervatív Vegyes eszközalap	-1,03%	-0,90%	1,57%	1,82%	4,25%
Kötvény eszközalap	-0,34%	-0,21%	2,69%	3,12%	4,78%
Külföldi részvény eszközalap	-1,32%	-1,61%	-0,11%	1,50%	8,68%
Likviditási eszközalap	-0,17%	-0,32%	-0,62%	-0,12%	0,79%
Magyar részvény eszközalap	-4,97%	-3,92%	12,02%	17,66%	17,79%
Navigáció 10+ eszközalap	-1,46%	-0,92%	1,42%	2,36%	
Navigáció 15+ eszközalap	-1,81%	-0,87%	1,92%	3,32%	
Navigáció 5+ eszközalap	-1,02%	-0,97%	0,74%	1,57%	
New Europe eszközalap	-5,22%	-0,70%	0,70%	-0,52%	-4,92%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	-0,19%	0,42%	2,11%	2,01%	0,14%
Vegyes I. eszközalap	-1,95%	-1,67%	5,10%	6,91%	8,55%
Vegyes II. eszközalap	-3,41%	-2,75%	8,55%	11,99%	12,96%

*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	-2,25%	-1,97%	-3,04%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-3,17%	0,70%	4,83%
Hazai kötvény eszközalap	-0,02%	0,52%	4,78%
Hazai részvény eszközalap	-3,81%	-3,37%	11,88%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-0,65%	0,66%	3,81%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-1,11%	0,61%	3,25%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-0,22%	0,28%	3,94%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,03%	-0,06%	-0,01%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-0,17%	0,76%	6,38%
Világjáró kötvény eszközalap	0,84%	-1,11%	-1,69%
Világmarkák részvény eszközalap	-1,90%	2,14%	-0,79%

Quantis exkluzív eszközalapok*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	-2,36%	-0,86%	5,51%	-0,17%	5,74%
NOVA eszközalap	-0,05%	0,05%	0,70%	0,15%	4,55%
Top Trend eszközalap	-0,55%	-0,97%	-1,27%	1,58%	4,09%

Euró alapú eszközalapok*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-1,98%	3,41%	3,34%	0,68%	-1,32%
Ázsiai ingatlan eszközalap	-1,79%	-0,07%	-1,38%	-0,86%	1,77%
Euró Részvény eszközalap	-2,18%	-2,25%	-0,64%	0,81%	6,53%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-4,09%	-0,93%	3,75%	-0,59%	2,23%
EuróKötvény eszközalap	0,60%	-0,65%	-0,18%	-0,16%	1,67%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	-1,07%	-1,12%	-0,52%	-1,23%	1,79%
Olympic eszközalap	-0,59%	1,76%	3,83%	3,10%	10,56%
Új Technológiák eszközalap	-2,22%	-1,35%	5,81%	9,94%	18,83%

*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.