

2018. június

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



Sell in May? Idén se jött be... Eddig.

Sell in May, and go Away... (azaz, szabad fordításban: „Adj el májusban és menj el nyaralni...”) - szól az évtizedes tőzsdei teória, mely azon alapul, hogy a hosszú távú megfigyelések szerint a tőzsdéken a november-április a leginkább profitábilis időszak. Az elmélet szerint tehát a részvényeket április végéig érdemes tartani, majd májusban eladva azokat a profitot zsebre tenni. A következő részvénytőzsdéi beszállást pedig Halloween környékén kell újra megfontolni (ezért is hívják ezt sokan az angolszász országokban 'Halloween' indikátornak). Bár tudjuk jól, hogy a tőzsde és az árfolyamok alakulása igenis nagyban függ a tömegpszichózistól, így a „Sell in May...” típusú megfigyelésekre érdemes lehet odafigyelni, bár az elmúlt években nem igazán jött be ez a népi bölcsélet. Úgy tűnik a 2018-as év is kivétel lesz, mert május hónapban semmi komolyabb jelét nem láttuk annak, hogy a befektetők rohannának eldobálni részvénytőzsdéi pozícióikat. Sőt! Az amerikai részvénytőzsdéi meghatározó indexe, az S&P500 a május eleji 2640 pontos értékéről egészen a 2720-as szintig hízott, mely havi szinten 3%-os nyereséget hozott azoknak, akik szembe mertek menni a teóriával és megtartották tőzsdei pozícióikat májusban. Európában a német piacon befektetők már kevésbé jártak jól, mert bár a DAX index szép emelkedést mutatott május közepéig, de onnan visszaereszkedett a május eleji szintjére, így a hónap végére egy szolid stagnálást tapasztaltak a befektetők.

A kötvénypiacon izgalmas események történtek ellenben. Az USA 10 éves kötvényhozam május közepén átlépte a 3,00%-os szintet, ahonnan gyorsan fordult is egy nagyot, hogy a hónap végére a 2,80-as szintek körül állapodjon meg, majd újabb fordulattal ismét támadja a sokak által kritikusnak tartott 3,00%-os szintet. Az Európában leginkább figyelt német 10 éves kötvényhozamot a május eleji kisebb emelkedést követően fordult és a 0,64-es szintről egészen 0,3-ig zuhant. A devizapiacra az EUR/USD devizapárban májusban még kitartott az április hónapban beindult dollárerősödés, mely 1,20-ról egészen 1,15 közelébe vitte a kurzust, ahol fordult a piac és június második hetére már ismét 1,18-on jár a világ két legnagyobb pénzének „csatája”.

AMERIKA – kedvező makroadatok, csúcson a NASDAQ

Rendkívül jók lettek a májusi szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexek az USA-ban. Az ISM index 58,6 pontra ugrott az előző havi 56,8 pontról, ami közel egy ponttal volt magasabb, mint az elemzői konszenzus. Emellett a Markit felfelé korrigálta a maga indexét az előzetes 55,7 pontról 56,8 pontra. Mindebből pedig azt a következtetést vonhatjuk le, hogy az USA és a többi ország közti kereskedelmi viták ellenére igen jól alakulnak rövidtávon az amerikai vállalatok kilátásai. 223 ezer fővel emelkedett a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma az USA-ban májusban (az elemzők által várt 190 ezerrel és az előző havi 159 ezerrel szemben). A munkanélküliségi ráta ezzel 3,8%-ra, 48 éves mélypontjára esett, és szinte teljes foglalkoztatottnak felel meg. A kedvező adatokra mind a dollár, mind a kötvény- és részvénypiacok csupán kisebb átmeneti kilengést mutattak, ami jól tükrözi azt, hogy az adatok gyakorlatilag csak megerősítik azt a trendet, amit az USA-ban már jó pár hónapja látni lehet. Ez pedig az, hogy továbbra is jól teljesít az amerikai gazdaság, aminek következtében egyre csökken a munkanélküliség,

azonban ez még nem ért el olyan pontot, ami a bérek komolyabb megugrásához vezetne (és ezzel komoly inflációt gerjesztene).

A kedvező munkaerőpiaci adatok mellett az ISM feldolgozóipari indexe is pozitív képet mutatott pénteken az amerikai gazdaságról. Az index értéke két hónapnyi visszaesést követően ismét emelkedni tudott, ezúttal 58,7 pontra a várt 58,2 és az előző havi 57,3 ponttal szemben. Ezzel 2017 januárja óta megszakítás nélkül 55 pont felett tartózkodik a mutató. Az új megrendelések kifejezetten jól alakultak, ami arra enged következtetni, hogy a következő hónapokban is kitarthat ez a lendület. Még mindig a technológiai szektorban van az erő a tengerentúlon. Ugyanis a Nasdaq történelmének legmagasabb záróértékére kúszott fel június elején, mindeközben az S&P500 és a Dow Jones kissé lemaradó, de szintén jól teljesítenek. Az amerikai részvényeket tartalmazó eszközalapjainkba fektető ügyfelek szépen profitáltak az USA részvénypiacok emelkedéséből és az USD/HUF árfolyam is kedvezően alakult.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA – érdekes népszavazás volt Svájcban

Népszavazást tartottak Svájcban, melyen egy a bankrendszert felforgató javaslatról nyilvánítottak véleményt. Ennek lényege az volt, hogy a bankok csak saját tőkéjük erejéig helyezhettek volna ki hiteleket, vagyis az úgynevezett pénzteremtés képességét elvették volna tőlük. A javaslatot az összes párt és a vállalatok is elutasították, így nem meglepő módon a népszavazáson is óriási arányban utasították el.

Több, mint egyéves mélypontra csökkent a német ipari termelés növekedése az április havi adatok szerint. Amúgy is lassulást vártak a márciusi 3,2 százalékról 2,8 százalékra, de a tényadatnak ezt is sikerült alulmúlnia, hiszen csak 2 százalékkal tudott bővülni a német ipar. Ez alatti értékre utoljára tavaly márciusban volt példa. Igaz, hasonlóan gyenge (2,2 százalék) adattal tavaly októberben is találkozhattunk már, ahonnan erőteljes bővülés jött. A visszahúzásra már korábban voltak jelek, s most úgy látja a gazdasági minisztérium, hogy lassabb növekedésre kell számítani, mint korábban gondolták.

Az európai befektetők szemei az elmúlt hónapokban Törökország felé tekintettek, hiszen komoly gazdasági megingást láthatunk az Erdogan vezette, unortodox utakon járó török gazdaságban. Miután májusban extrém módon felgyorsult a török líra gyengülése (a dollárral szemben mintegy 20%-ot zuhant a líra csak májusban!), így a török jegybank kénytelen volt beavatkozni és drasztikusan, 8%-ról 16,5%-ra (majd egy újabb lépésként 17,75%-ra) emelték meg a jegybanki irányadó kamatrátát. A beavatkozás megállította bár a líra mélyrepülését, de a bizonytalanság rendszerszinten megmaradt Törökországban és a török tőzsde az áprilisi hatalmas mélyrepülés után folytatta a csökkenést májusban és június elején is.

A vezető európai részvényindexek stagnáltak májusban, így azon eszközalapjaink melyek európai részvényeket tartanak kevésbé a részvényárfolyamok, sokkal inkább az EUR/HUF árfolyam emelkedésén profitálhattak.

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



FELTÖRFEKVŐ PIACOK – Kína a kereskedelmi háború miatt „mérgező”

Nagyobb mértékben csökkent májusban Kína kereskedelmi mérleg többlete a világgal szemben. Ennek mértéke csupán 156 milliárd jüant tett ki az elemzők által várt 222 milliárd jüannal és az előző havi 183 milliárd jüannal szemben. Ez főként a vártnál jóval nagyobb mértékben megugró importnak volt köszönhető, ami 15,6%-kal ugrott meg év/év alapon a prognosztizált 8,6%-kal szemben. Az USA-val szemben azonban nem sikerült csökkenteni a többletet, ugyanis az

24,6 milliárd dollárnak megfelelő júanra ugrott. A feltörekvő részvénypiacokon májusban eltérő reakciókat láthattunk: míg a kínai indexek egy magasabb volatilitás mellett stagnáltak, addig a brazil BOVESPA (feltehetően a pokolian rossz argentin híreknek is köszönhetően) közel 10%-ot veszített értékéből, így a latin-amerikai piacokon befektető eszközalapjainkban komolyabb eróziót láthattunk.

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

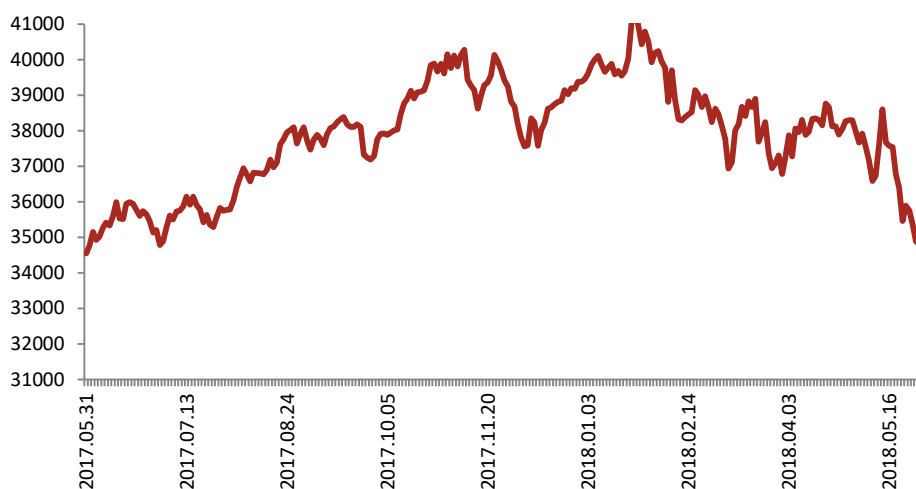


MAGYARORSZÁG – csökkenő BUX, romló forint

Kifejezetten gyengén teljesített májusban a BUX és a forint is. A május eleji 314-es szintről folyamatosan gyengülve többször is kiszúrt 320 forint fölé az EUR/HUF kurzus az elmúlt hónapban. A nyomás csak lassan látszik enyhülni a magyar fizetőeszközzel, miközben a régiós társak esetében már jóval a május végi csúcspontok alatt járnak az euróval szembeni jegyzések. Ez annak is lehet köszönhető, hogy az infláció megugrásával párhuzamosan a Nemzeti Bank továbbra is kiáll a hosszan tartó ultralaza monetáris politika mellett. A hazai tőzsdei befektetők nem hagyták figyelmen kívül a „Sell in May...” jelenséget, és komoly eladásokba

kezdtek: a BUX index a május eleji 38.000 pont feletti szintjéhez képes 35.000 pont alatt is járt májusban. A hazai részvényeket tartalmazó részvény- és vegyes alapok az elmúlt hónapokban sajnos negatív eredményeket hoztak a befektetőknek. Kötvény oldalon a 10 éves magyar államkötvény hozamok a januári mélypontról fordulva szépen lassan araszolnak felfelé, és a 3%-ot is átlépve 3,30% közelében tanyáznak. Az emelkedő hozamok a kötvénialapok árfolyamára negatívan hatott, így azokban az év eleje óta lassú lecsorgást tapasztalhatnak befektetőink.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

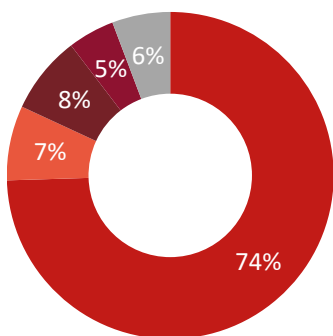


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

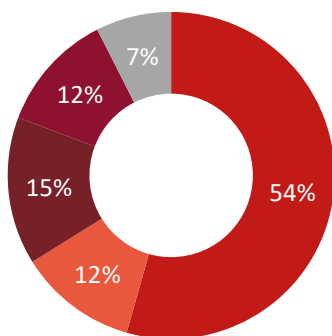
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

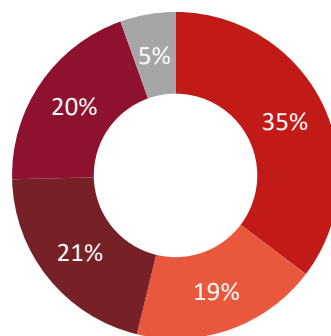
Horizont 5+ vegyes eszközalap



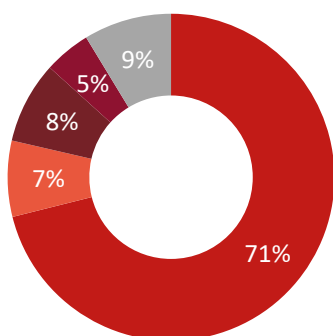
Horizont 10+ vegyes eszközalap



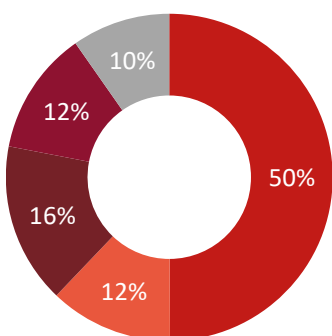
Horizont 15+ vegyes eszközalap



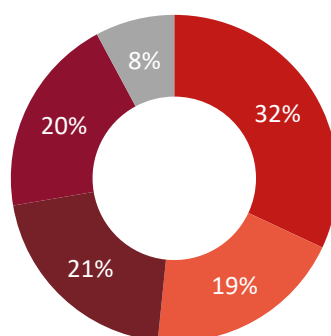
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



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.

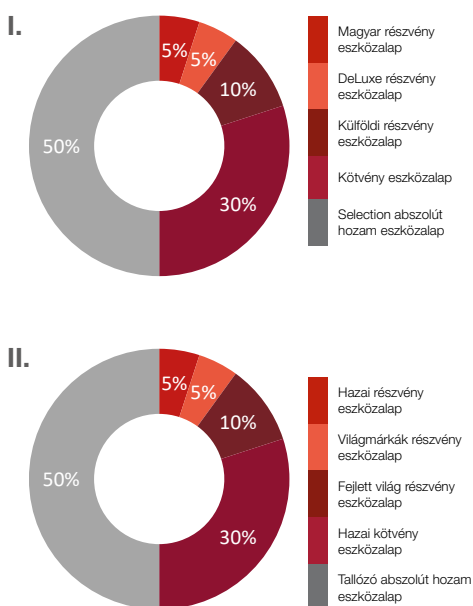
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

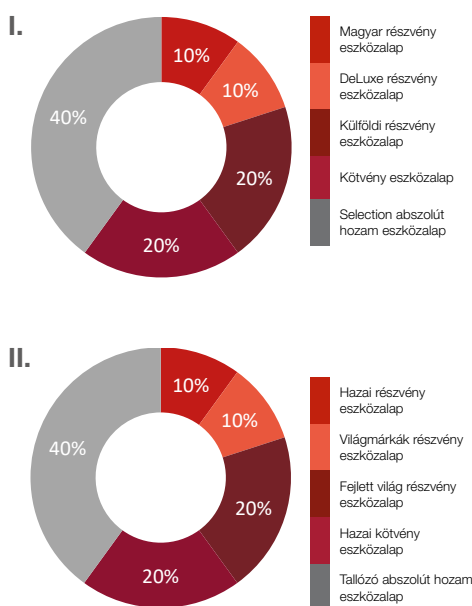
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

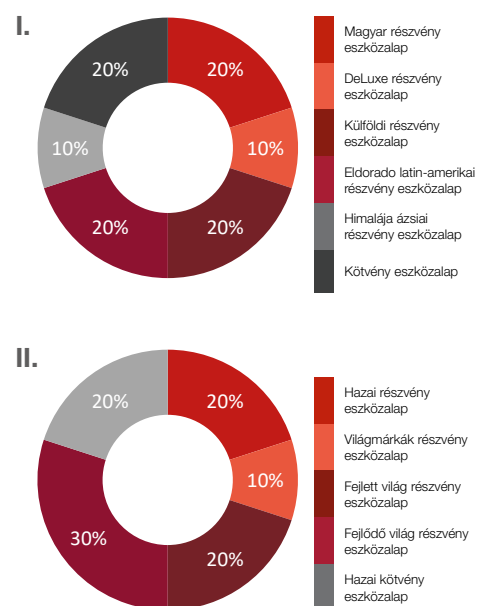
Kockázatkerülő mintaportfólió



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	-1,49%	-2,46%	-3,10%	1,37%	4,79%
DeLuxe részvény eszközalap	6,84%	9,46%	11,07%	6,36%	12,51%
Dinamikus Vegyes eszközalap	-0,30%	-0,62%	2,63%	0,91%	5,47%
Eldorado eszközalap	-10,91%	-2,27%	-1,72%	-2,31%	-3,85%
Global Selection eszközalap	-0,35%	-0,53%	0,38%	-0,07%	4,68%
Himalája eszközalap	3,35%	3,52%	8,60%	0,95%	10,11%
Kiegyensúlyozott Vegyes eszközalap	-1,39%	-1,99%	0,94%	1,01%	4,55%
Konzervatív Vegyes eszközalap	-1,24%	-2,39%	-0,04%	1,26%	3,94%
Kötvény eszközalap	-1,35%	-2,66%	0,04%	2,36%	4,27%
Külföldi részvény eszközalap	2,94%	1,61%	4,04%	1,40%	9,38%
Likviditási eszközalap	-0,27%	-0,42%	-0,72%	-0,20%	0,70%
Magyar részvény eszközalap	-7,12%	-7,94%	-0,01%	14,50%	13,38%
Navigáció 10+ eszközalap	0,41%	-0,42%	2,40%	2,13%	
Navigáció 15+ eszközalap	0,98%	0,31%	3,62%	3,07%	
Navigáció 5+ eszközalap	-0,29%	-1,36%	0,49%	1,24%	
New Europe eszközalap	-5,28%	-0,27%	5,68%	-0,09%	-4,78%
Selection Abszolút Hozam eszközalap	-0,87%	-0,49%	1,15%	1,55%	0,23%
Vegyes I. eszközalap	-3,22%	-4,46%	-0,35%	5,68%	7,03%
Vegyes II. eszközalap	-5,15%	-6,19%	-0,15%	9,87%	10,13%

*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	3,34%	-1,97%	-3,04%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-0,30%	0,70%	4,83%
Hazai kötvény eszközalap	-0,94%	0,52%	4,78%
Hazai részvény eszközalap	-5,91%	-3,37%	11,88%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	0,81%	0,66%	3,81%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	1,67%	0,61%	3,25%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,03%	0,28%	3,94%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,12%	-0,06%	-0,01%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-0,38%	0,76%	6,38%
Világjáró kötvény eszközalap	0,81%	-1,11%	-1,69%
Világmarkák részvény eszközalap	2,70%	2,14%	-0,79%

Quantis exkluzív eszközalapok*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
New Tigers eszközalap	2,49%	3,19%	9,50%	1,23%	7,02%
NOVA eszközalap	-0,29%	-0,43%	0,33%	-0,09%	4,67%
Top Trend eszközalap	-0,68%	-1,10%	-1,59%	1,15%	4,08%

Euró alapú eszközalapok*

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Amazonas eszközalap	-12,12%	-3,86%	-4,27%	-1,92%	-2,67%
Ázsiai ingatlan eszközalap	2,64%	2,04%	1,50%	-0,21%	3,83%
Euró Részvény eszközalap	1,64%	-0,34%	0,57%	0,59%	5,72%
Euró Részvény Plusz eszközalap	-3,45%	-1,39%	1,55%	-0,75%	2,12%
EuróKötvény eszközalap	-0,86%	-2,05%	-1,86%	-0,42%	1,47%
EuroProtect80 vegyes eszközalap	0,69%	0,30%	0,44%	-1,09%	1,80%
Olympic eszközalap	3,59%	3,87%	6,90%	3,49%	10,48%
Új Technológiák eszközalap	3,97%	6,10%	11,52%	11,57%	19,73%

*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?

A régi tőzsdei jó tanács, amely szerint adj el májusban és menj el nyaralni azon a feltételezésen alapul, hogy a májust követő hat hónap tőkepiaci teljesítménye gyengébb, mint a téli hónapoké. Azonban egy Merrill Lynch által készített elemzés szerint, amely 1928 és 2015 közötti USA tőzsdei kereskedési adatokon alapul, májusi időszakokban az S&P 500 index 49 – szer emelkedni tudott, míg a csökkenés 39 alkalommal következett be. Az ezt követő június - augusztusi időszak

az év második legnyereségesebb időszaka átlagosan 2,97% –os hozammal. Így a „Sell in May and Go Away” mint annyi más tőzsdei teória nem igazolható. Könnyű belátni, hogy a szabály nem működhet azért sem, mert ha igaz volna, akkor már áprilisban az eladók kerülnének túlsúlyba, hogy realizálhassák a nyereségük ezzel már akkor csökkentve az árfolyamokat. Szeptemberben viszont a vevők lepnek el a piacot, ezzel kifogva a szelet a téli hónapok emelkedéséből.

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.