

ELEMZÉS A UNIT-LINKED ALAPOKRÓL - HUNGÁRIA ALAP

2021.III. NEGYEDÉV

MAKROGAZDASÁG

MAGYARORSZÁG

Az elmúlt negyedévben a nemzetközi piacokon a befektetők a delta-variáns terjedése, az inflációk emelkedése miatt aggódtak, illetve a figyelem a jegybanki döntésekre, a mennyiségi lazításokra is fókuszált.

Idehaza a várakozásokat felülmúlva, 17,9%-kal növekedett a hazai GDP, ennek fényében az elemzők 6,8%-os növekedést várnak az idei évre, feltéve, hogy a második félélvben stagnál a gazdaság. A hazai éves infláció a piaci várakozásoknál és az MNB júniusi előrejelzésénél (4,4%) is nagyobb mértékben, 4,9%-ra gyorsult. A külkereskedelmi és ipari számokból láthatóak voltak a globális beszállítói láncok akadózásai és az áruhiány okozta problémák, a külkereskedelmi mérleg (-198 millió euró) pedig deficitet mutatott.

A Monetáris Tanács 75 bázisponttal 1,65%-ra emelte az alapkamatot. A Monetáris Tanács tájékoztatója alapján a havi kamatemelések folytatódhatnak, 15 bázisponttal. Az állampapírvásárlások heti mennyisége 50-ről 40 milliárd forintra csökken és fokozatosan kivezetik a forintnyújtó swapokat, ezzel szűkítik a forintlikviditást. A program kivezetése lassú és elnyújtott lesz, folyamatosan nyomon követik a piaci fejleményeket. A Monetáris Tanács a negyedévek végén dönt majd az eszközvásárlási program kivezetésének további menetrendjéről. A kamatemelési ciklust egészen addig folytatják, amíg az infláció a célsávon belül stabilizálódik és a kockázatok szimmetrikussá nem válnak.

A magyar fizetőeszköz árfolyama gyengült az EUR-val szemben, 360,2 EUR/HUF-on szinten zárt a negyedév végén. Az ország kockázati megítélése javult, a magyar CDS felár 9,26%-kal múlta alul az előző negyedév végi záró értéket.

NEMZETKÖZI GAZDASÁG

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) a világgazdaság növekedésével számol, a legfrissebb előrejelzés szerint, a 2020-as 3,2%-os csökkenés után idén 6%-os növekedést várnak. A jövő évre vonatkozó várakozását 0,5 százalékponttal, 4,9%-ra javították. Az euróövezetben 4,6%-os GDP-növekedést vár idén az IMF, 0,2 százalékponttal nagyobb mértékűt az áprilisban jelzetténél. A jövő évi adatot 0,5 százalékponttal, 4,3%-ra módosították felfelé. A Nemzetközi Valutaalap a fejlett országokban a tavalyi 0,7%-os infláció után idén 2,4%-ot, jövőre 2,1%-ot vár. Az ideit 0,8 százalékponttal, a jövő évit 0,4 százalékponttal módosították felfelé az áprilisban várthoz képest. Az IMF számításai szerint Az Egyesült Államok a tavalyi 3,5%-os gazdasági visszaesés után idén 7%-os, jövőre 4,9%-os gazdasági növekedéssel számolhat. Áprilishoz képest az idei amerikai GDP-növekedést 0,6 százalékponttal, a jövő évit pedig 1,4 százalékponttal korrigálta felfelé az IMF. A világkereskedelmi forgalom a tavalyi 8,3% esés után idén 9,7%-kal, jövőre pedig 7%-kal bővül. Az idei adatot 1,3 százalékponttal, a jövő évit pedig 0,5%-kal javították fel az IMF szakértői. Idén a fejlett

országokban a világkereskedelmi forgalom az áprilisi várakozáshoz képest 0,4 százalékponttal, 8,9%-kal, jövőre 0,7 százalékponttal 7,1%-kal nő.

Közzétette az Európai Központi Bank a kamatdöntő ülése utáni közleményt, és a várakozásoknak megfelelően a jegybank csökkenti az állampapírok vásárlását a negyedik negyedévben. Ez ugyanakkor nem tekinthető tapernek, csak kiigazításnak, a PEPP kivezetéséről a decemberi ülés után kaphatunk információt. A kamatdöntő ülés után Christine Lagarde jegybankelnök elmondta, hogy az eurózóna gazdasága még idén eléri a válság előtti szintet. Az inflációval kapcsolatban elmondta, hogy a következő hónapokban tovább növekedhet, de az átmeneti hatások a következő évre kifutnak, és a mostani áremelkedés átmenetinek tekinthető. A 2021-es GDP-prognózist és inflációs előrejelzést is felfelé módosította a jegybank.

A FED már be is jelentette, hogy idén elkezd visszafogni a pénznyomtatást, kommunikációjuk szerint jövő nyárra már be is fejezhetik a taperinget, jövő év második felében a kamatemelési ciklus is elindulhat.

	Magyarország makrogazdasági adatai							
<u>Gazdaság</u>	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
GDP növekedése (%)	-1,7	1,1	3,5	3,2	2,0	4,4	5,1	4,9
Ipari termelés növekedése (%)	-1,5	1,4	7,6	9,4	+0,8	+4,8	+3,5	+5,4
Fogyasztói árindex	5,7	1,7	-0,2	+0,9	+0,4	+2,4	+2,7	+3,4
	<u>Államháztartás</u>							
a GDP arányában (%) (ESA95)	-2,7	-2,3	5,9	-1,9	-1,7	-1,7	-2,3	n.a.
	<u>Külső egyensúlyi mutatók</u>							
Folyó fizetési mérleg egyenlege (milliárd euro)	1,5	3,3	4,2	3,2	0,8	0,2	-0,6	n.a.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR ÁLLAMPAPÍRPIAC

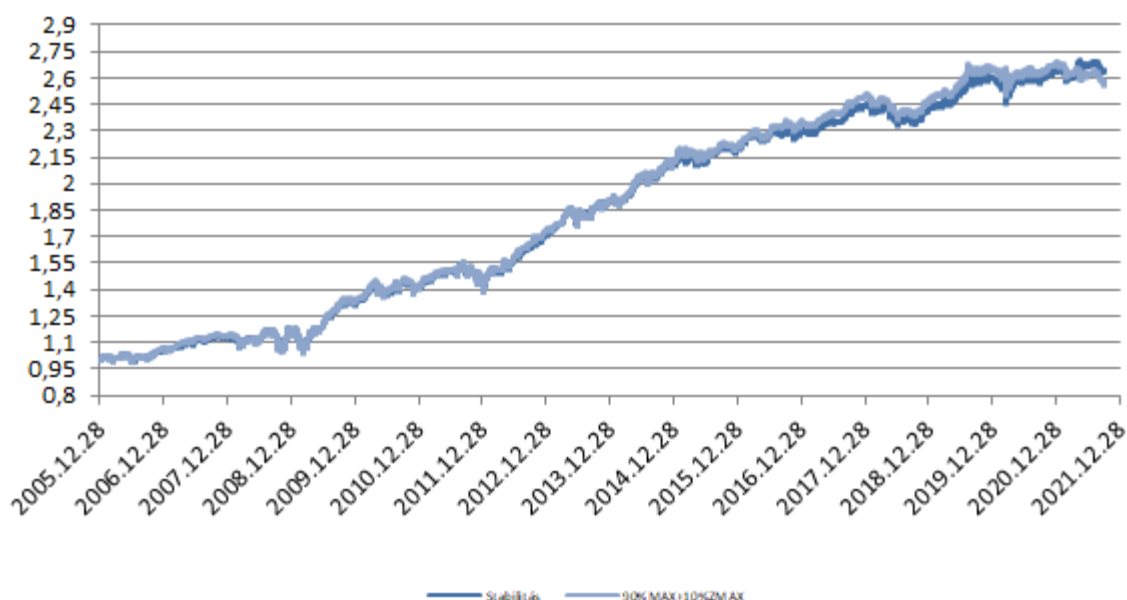
A negyedévfolyamán a teljes hozamgörbén növekedés volt tapasztalható. A rövid lejáratú papírok esetében a 3 hónapos 56, a 6 hónapos 55, az 1 éves referenciahozam pedig 69 bázisponttal emelkedett. A negyedév végi referenciahozamok: 3 hó: 1,01, 6 hó: 1,16 és a 12 hónapos 1,51 százalék.

A hosszú hozamok rendre emelkedtek, miszerint a negyedév végi referenciahozamok a következőképpen alakultak: 3 év: 2,23%, 5 év: 2,65 %, 10 év: 3,23%, 15 év: 3,62%, 20 év: 3,78%, melyek közül a 3 éves referenciapapír hozama 52, az 5 éves 57, a 10 éves 40, a 15 éves 48, és a 20 éves 49 bázisponttal emelkedett az előző negyedév végi értékekhez képest.

A Monetáris Tanács 75 bázisponttal 1,65%-ra emelte az alapkamatot.

A „STABILITÁS” ÁLLAMPAPÍR ÉS KÖTVÉNY ESZKÖZALAP

A negyedév során portfóliónk teljesítménye a referencia index-hez képest jobban teljesített. A magyar állampapírok teljesítményét mutató index értéke 1,96 százalékkal, addig a portfóliónk árfolyama 1,61 százalékkal esett.



Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR RÉSZVÉNYPIAC

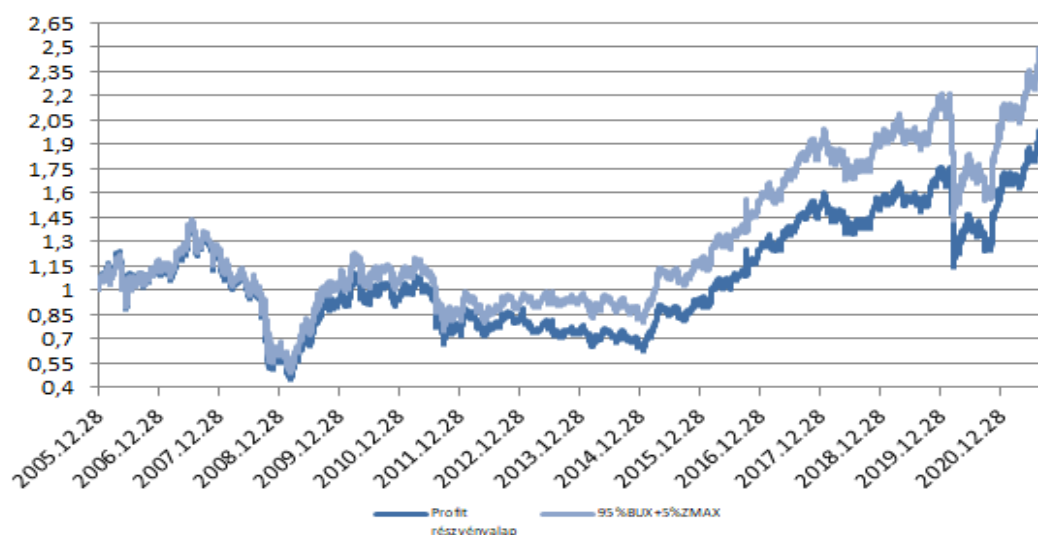
Az elmúlt negyedévben a nemzetközi piacokon a befektetők a delta-variáns terjedése, az inflációk emelkedése miatt aggódtak, illetve a figyelem a jegybanki döntésekre, a mennyiségi lazításokra is fókuszált.

A BUX index tovább erősödött, 47.238 pontos előző negyedévi záró értékről 52.855 pontig emelkedett, mely 11,89%-os árfolyamnövekedést eredményezett.

A hazai blue chip-ek a Magyar Telekom (-0,82%) kivételével rendre emelkedtek. A Magyar Telekom Q2-es számai is kedvezően alakultak, az EBITDA elérte az 59,3 Mrd forintot. A Magyar Telekom esetében a mobil adat, a készülék értékesítés, a vezetékessé szélessáv és a TV bevételek növekedése ellensúlyozta a hangalapú és az SI/IT bevételek csökkenését. Az OTP kiemelkedő teljesítményt (+14,07%) nyújtott a negyedév során. A kedvező adatokhoz hozzájárult, hogy az EKB döntése szerint Q4-től megkezdődhet az eurozóna bankjainál a járvány miatti korlátozások miatt visszatartott részvényesi juttatások kifizetése, amit várhatóan az MNB hasonló lépése is követhet. A MOL is kiválóan teljesített (+9,58%), szerényebben teljesített a remek Q2-es számok ellenére, időközben a 3,8%-os osztalékszelvény levágásra került. Az OPEC+ országok meg tudtak állapodni a kitermelés augusztustól havonta 400 ezer hordóval történő emeléséről. A Richter (+7,54%) szempontjából kedvező, hogy az Európai Gyógyszerügynökség (EMA) pozitív véleménye után az Európai Bizottság engedélyezte a méhmióma kezelésére szolgáló RYEQO forgalmazását az eurózónában. Remek Q2-es számokat közöltek, az EBIT 36,4 Mrd forint lett, 22,2%-kal meghaladva a várakozásokat. Mindehhez a Vraylar, a Bemfola és az EVRA fogamzásgátló tapasztalatai jelentősen hozzájárultak. A Richter megítélése tovább javulhat, ha a Vraylar tesztek pozitív eredményt hoznak major depresszió esetén is.

„PROFIT” RÉSZVÉNY ESZKÖZALAP

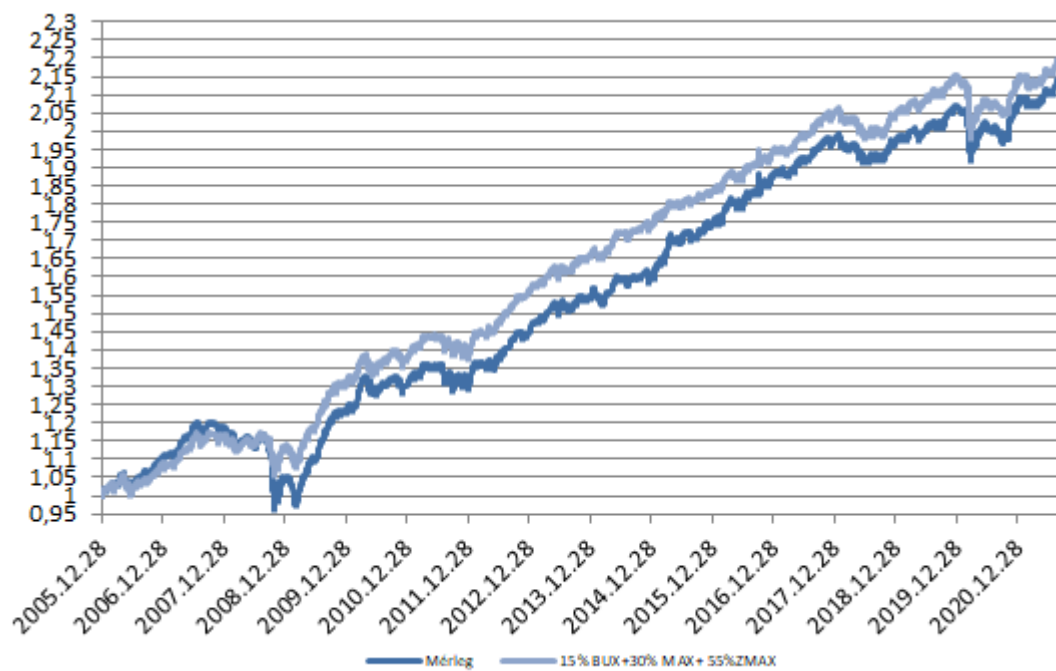
A negyedév során portfóliónk teljesítménye minimálisan ugyan, de alulmúlta a referenciaindex teljesítményét. A referencia portfólió értéke 11,42%-kal, portfóliónk értéke pedig 11,21%-kal emelkedett.



Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

„MÉRLEG” BEFEKTETÉSI JEGY ESZKÖZALAP

A „Mérleg” Befektetési jegy eszközalap árfolyama 2021. harmadik negyedévében 1,29%-ot, míg az eszközalap benchmarkja 1,14%-ot emelkedett.



Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

VEGYES ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR KÖTVÉNY- ÉS RÉSZVÉNYPIAC

KÖTVÉNYPIAC

A negyedév folyamán a teljes hozamgörbén növekedés volt tapasztalható. A rövid lejáratú papírok esetében a 3 hónapos 56, a 6 hónapos 55, az 1 éves referenciahozam pedig 69 bázisponttal emelkedett. A negyedév végi referenciahozamok: 3 hó: 1,01, 6 hó: 1,16 és a 12 hónapos 1,51 százalék.

A hosszú hozamok rendre emelkedtek, miszerint a negyedév végi referenciahozamok a következőképpen alakultak: 3 év: 2,23%, 5 év: 2,65 %, 10 év: 3,23%, 15 év: 3,62%, 20 év: 3,78%, melyek közül a 3 éves referencia papír hozama 52, az 5 éves 57, a 10 éves 40, a 15 éves 48, és a 20 éves 49 bázisponttal emelkedett az előző negyedév végi értékekhez képest.

A Monetáris Tanács 75 bázisponttal 1,65%-ra emelte az alapkamatot.

RÉSZVÉNYPIAC

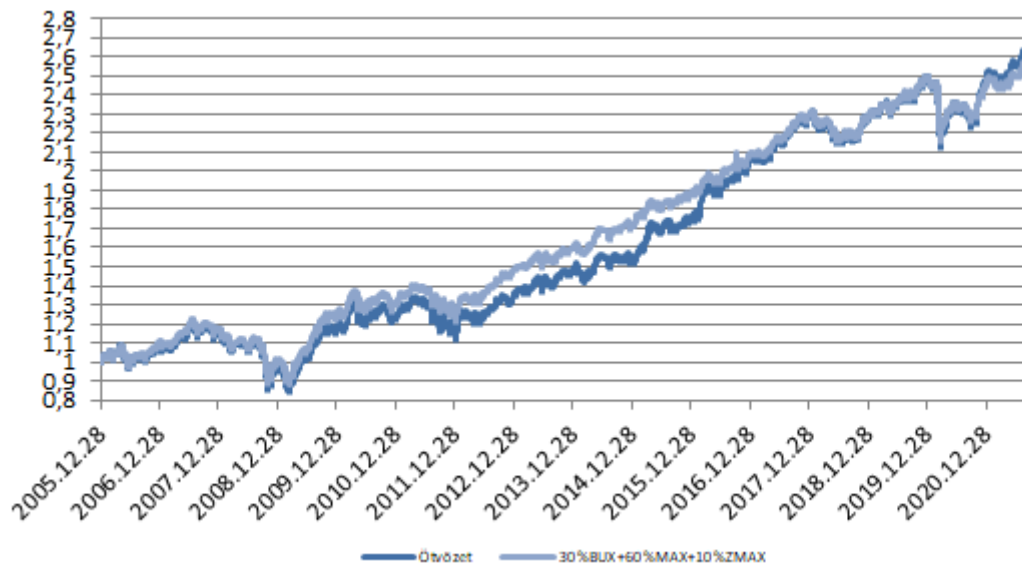
Az elmúlt negyedévben a nemzetközi piacokon a befektetők a delta-variáns terjedése, az inflációk emelkedése miatt aggódtak, illetve a figyelem a jegybanki döntésekre, a mennyiségi lazításokra is fókuszált.

A BUX index tovább erősödött, 47.238 pontos előző negyedévi záró értékről 52.855 pontig emelkedett, mely 11,89%-os árfolyamnövekedést eredményezett.

A hazai blue chippek a Magyar Telekom (-0,82%) kivételével rendre emelkedtek. A Magyar Telekom Q2-es számai is kedvezően alakultak, az EBITDA elérte az 59,3 Mrd forintot. A Magyar Telekom esetében a mobil adat, a készülék értékesítés, a vezetékes szélessáv és a TV bevételek növekedése ellensúlyozta a hangalapú és az SI/IT bevételek csökkenését. Az OTP kiemelkedő teljesítményt (+14,07%) nyújtott a negyedév során. A kedvező adatokhoz hozzájárult, hogy az EKB döntése szerint Q4-től megkezdődhet az eurozóna bankjainál a járvány miatti korlátozások miatt visszatartott részvényesi juttatások kifizetése, amit várhatóan az MNB hasonló lépése is követhet. A MOL is kiválóan teljesített (+9,58%), szerényebben teljesített a remek Q2-es számok ellenére, időközben a 3,8%-os osztalékszelvény levágásra került. Az OPEC+ országok meg tudtak állapodni a kitermelés augusztustól havonta 400 ezer hordóval történő emeléséről. A Richter (+7,54%) szempontjából kedvező, hogy az Európai Gyógyszerügynökség (EMA) pozitív véleménye után az Európai Bizottság engedélyezte a méhmióma kezelésére szolgáló RYEQO forgalmazását az eurózónában. Remek Q2-es számokat közöltek, az EBIT 36,4 Mrd forint lett, 22,2%-kal meghaladva a várakozásokat. Mindehhez a Vraylar, a Bemfola és az EVRA fogamzásgátló tapasztalatai számok jelentősen hozzájárultak. A Richter megítélése tovább javulhat, ha a Vraylar tesztek pozitív eredményt hoznak major depresszió esetén is.

„ÖTVÖZET” VEGYES ESZKÖZALAP

Az „Ötvözet” Vegyes eszközalap befektetési portfólióját a magyar állampapírok és vállalati kötvények, valamint magyar tőzsdei részvények alkotják. Az eszközalap árfolyama a vizsgált negyedévben 2,44%-ot nőtt, az eszközalap benchmarkja 1,90%-ot emelkedett.



Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

ÖSSZEFOGLALÁS

A táblázat az eszközalapok különböző időszakra vetített teljesítményeit és hozamainak éves szórását mutatja be, melyeket együttesen érdemes figyelembe venni. A hozamok szórása azt mutatja meg, hogy az eszközalap a megadott hozamot milyen kockázat mellett érte el, illetve mennyire kiegyensúlyozott a működése. Minél nagyobb a szórás értéke, annál nagyobb egy eszközalap árfolyamának ingadozása, azaz annál kockázatosabb a befektetés.

2021.III.negyedév			
	Hozam az elmúlt 1 évben:	Évesített hozam az indulástól*	Hozamok szórása
Stabilitás (%)	1,84%	7,01%	4,95%
Profit (%)	56,64%	8,45%	24,24%
Mérleg (%)	7,68%	6,36%	6,10%
Ötvözet (%)	15,57%	8,33%	9,03%
Megjegyzés: a hozamok a költségek levonása előtti bruttó hozamok.			
* A Stabilitás, Profit, Mérleg, Ötvözet eszközalapok 1998. július 1-én indultak.			