

ELEMZÉS A UNIT-LINKED ALAPOKRÓL - HUNGÁRIA ALAP

2023.IV. NEGYEDÉV

MAKROGAZDASÁG

MAGYARORSZÁG

A Monetáris Tanács a negyedév során három alkalommal, alkalmanként 75 bázisponttal, 10,75%-ra csökkentette az alapkamatot. A kamatfolyosó alsó és felső széle is csökkent, így az egynapos betéti kamat 9,75%-ra, míg az egynapos hitelkamat 11,75%-ra. A döntés indoklását tartalmazó közlemény szerint "az erőteljes dezinfláció és a pénzügyi piacok stabilitása lehetővé teszi, hogy az MNB az alapkamat további csökkentésével folytassa a monetáris kondíciók alakítását, a külső kockázatok továbbra is az óvatos megközelítés fenntartását indokolják." A decemberi infláció 5,5% lett, míg éves szinten 17,6%-kal nőttek az árak. Az MNB a 2024-es inflációt 4,0%-5,5% között, a 2025-öst 2,5%-3,5% között, ekkor érheti el az MNB célját. A 2023-as GDP növekedést -0,6% és -0,4% közé várják a 2024-est 2,5% és 3,5% közé. 2025-ben 3,5–4,5%-kal, majd 2026-ban 3,0–4,0%-kal bővül a gazdaság teljesítménye a jegybank szerint. Az irányadó kamat már a közeljövőben egy számjegyre lehet, a Tanács továbbra is adatvezérelt üzemmódban hozza meg a döntéseit, mindig két fontos dolgot vizsgálnak meg: az inflációs kilátásokat és a pénzügyi piaci stabilitást.

A magyar fizetőeszköz a negyedév során az EUR-val szemben erősödött, 382,78 EUR/HUF-on szinten zárt. Az ország kockázati megítélése javult a negyedév során, 10,31%-kal múlta alul az előző havi záró értéket.

NEMZETKÖZI GAZDASÁG

A FED jegybankárai decemberi ülésükön arra a következtetésre jutottak, hogy 2024-ben már valószínűleg sor kerülhet kamatcsökkentésre az Egyesült Államokban. Az irányadó kamatlábat változatlanul 5,25% és 5,50% közötti sávban tartották, jövőre 75 bázispontos kamatvágást prognosztizálnak, így az irányadó ráta 4,5-4,75%-ra csökkenhet év végére. A makrogazdasági előrejelzések rendkívül optimisták, véleményük szerint az infláció érdemi reálgazdasági lassulás és a munkanélküliség növekedése nélkül csökken majd.

Az EKB nem változtatott az irányadó kamatokon, az irányadó betéti ráta továbbra is 4,0% maradt. Bejelentették, hogy 2024 második felétől kisebb mennyiségben fektetik be újra lejáró kötvényeiből felszabaduló összegeket, azaz mennyiségi szigorítást hajt végre. A PEPP Q2-től történő havi 7,5 milliárd euróval történő csökkentést követően év végére teljesen kivezetésre kerülhet. Az eurorendszer szakértőinek az euroövezetre vonatkozó legutóbbi prognózisai szerint az infláció jövőre várhatóan fokozatosan csökken, majd 2025-ben megközelíti a Kormányzótanács 2%-os célját. Az eurorendszer szakértői arra számítanak, hogy a gazdasági növekedés a közeljövőben visszafogott marad, 2023-ban átlagosan 0,6%, 2024-ben 0,8%, 2025 és 2026-ban pedig 1,5% körül alakulhat.

	Magyarország makrogazdasági adatai							
<u>Gazdaság</u>	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
GDP növekedése (%)	2,0	4,4	5,1	4,9	-4,6	+7,1	+4,8	
Ipari termelés növekedése (%)	+0,8	+4,8	+3,5	+5,4	+7,6	+6,8	+5,8	
Fogyasztói árindex	+0,4	+2,4	+2,7	+3,4	+2,7	+7,4	+14,5	+17,6
	<u>Államháztartás</u>							
a GDP arányában (%, ESA95)	-1,7	-1,7	-2,3	n.a.	n.a.	n.a.	-6,2	
	<u>Külső egyensúlyi mutatók</u>							
Folyó fizetési mérleg egyenlege (milliárd euro)	5,2	2,5	0,2	-1,1	-1,6	-6,2	-13,7	

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR ÁLLAMPAPÍRPIAC

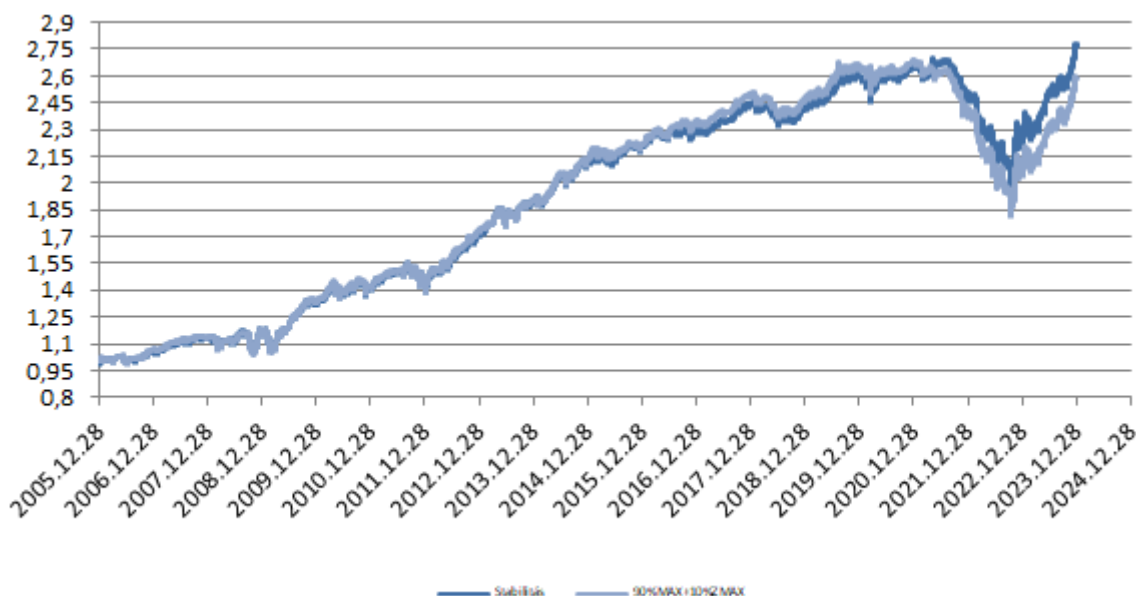
A negyedév folyamán a teljes hozamgörbén csökkenés volt tapasztalható. A rövid lejáratú papírok esetében a 3 hónapos 194, a 6 hónapos 228, az 1 éves referenciahozam pedig 224 bázisponttal esett. A negyedév végi referenciahozamok: 3 hó:6,23%, 6 hó:6,26% és a 12 hónapos 6,45%.

A hosszú hozamok esetében a negyedév végi referenciahozamok a következőképpen alakultak: 3 év: 6,12%, 5 év:5,78%, 10 év:5,86%, 15 év:6,11%, 20 év:6,07%, melyek közül a 3 éves referenciapapír hozama 216, az 5 éves 176 bázisponttal, a 10 éves 154, a 15 éves 121, és a 20 éves 124 bázisponttal esett az előző negyedév végi értékekhez képest.

A Monetáris Tanács a negyedév során három alkalommal, alkalmanként 75 bázisponttal, 10,75%-ra csökkentette az alapkamatot.

A „STABILITÁS” ÁLLAMPAPÍR ÉS KÖTVÉNY ESZKÖZALAP

A negyedév során portfóliónk teljesítménye a referencia index-hez képest hasonlóan teljesített. A magyar állampapírok teljesítményét mutató index értéke 8,98 százalékkal, a portfóliónk árfolyama 8,94 százalékkal emelkedett.



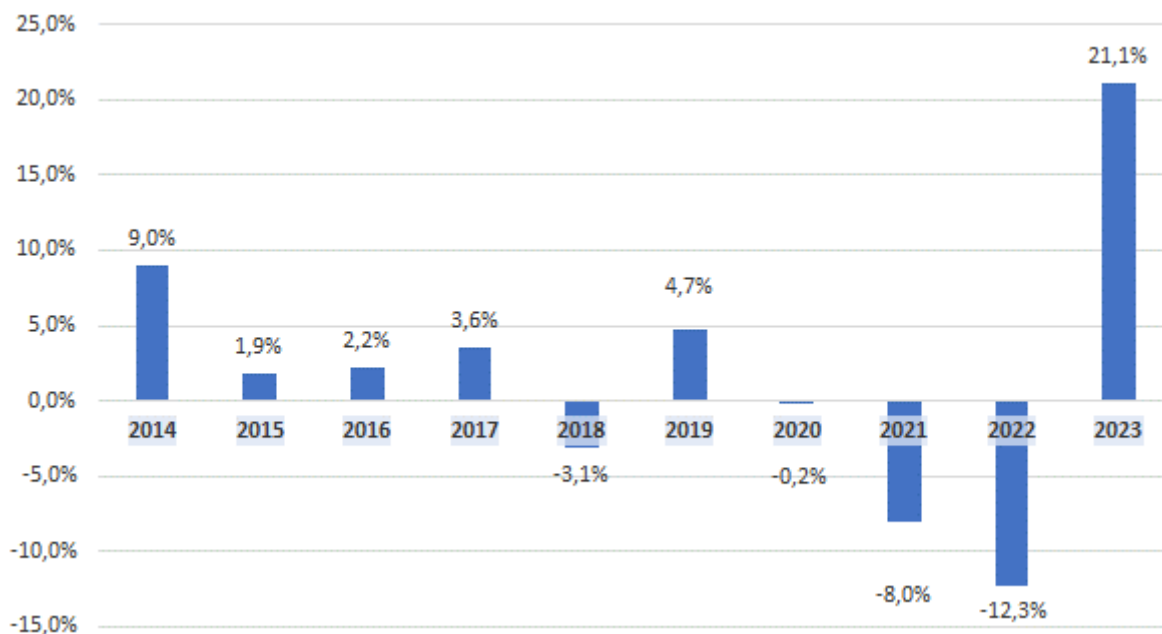
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK

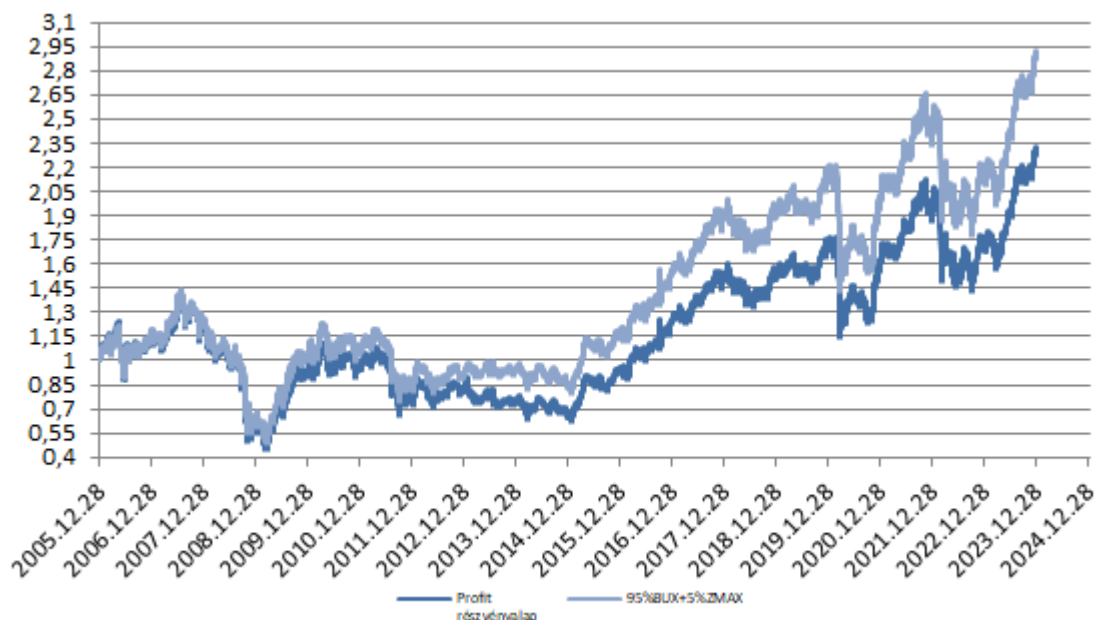
A MAGYAR RÉSZVÉNYPIAC

A hazai részvénytőzsi index, a BUX index tovább menetelt, 55.839 pontos előző negyedévi záró értékről 60.620 pontig emelkedett, mely 8,56%-os árfolyamemelkedést eredményezett.

A hazai blue chip-ek a Richter kivételével (-1,85%) rendre emelkedtek, kimagasló teljesítményt a Magyar Telekom (+26,30%) nyújtott. Az inflációkövető díjemelések, a mobil adathasználat és a szélessávú internet előfizetések számának növekedése ellensúlyozta a növekvő költségeket. A WOOD elemzője 546 forintról 969 forintra emelte célárát, mely a Concorde 950 forintos várakozását is meghaladja. Az OTP (+18,8%) árfolyama egészen 16.000 forintig kapaszkodott a negyedév során. Az ingatlan és jelzáloghitel piac felpörgését várják az új CSOK Plusz program bejelentésétől, illetve, hogy az első lakásvásárlók önrésze 20%-ról 10%-ra csökkenhet. A kormány döntése értelmében 2024. január 1-jétől az önkéntes kamatplafon lakossági lakáscélú hitelek esetén 7,3%, vállalati hitelek esetében 9,9%-ra csökken. A meglévő kkv hitelek kamatstopja megszűnik április 1-jén, ezzel együtt az önkéntes kamatplafon is. A MOL minimálisan, de emelkedett (+1,15%) a negyedév során. A Magyar Állammal kötött szerződésben meghatározták a magyarországi szénhidrogénkitermelés minimális szintjét 2023-ról 2024-re, ellenben a bányajáradék terhei 400-450 millió dollárral csökkenhetnek. A MOL (+1,65%) vezetése megállapodást írt alá 15%-os Waberers tulajdonrész megvásárlásáról a 28,9%-os részesedéssel bíró Indotek Group-pal. Ezzel egyidejűleg stratégiai együttműködési megállapodást is kötöttek. A mérsékelt olajárak azonban továbbra sem kedveztek az olajpiaci szereplőknek. A Richter minimálisan, de esett (-1,85%). Esetükben folytatódott a profitrealizálás. Egyelőre az sem tudott segíteni, hogy a harmadik negyedévben várakozások felett tudott emelkedni (751 millió dollárra) a Vraylar értékesítés. A Richter kötelező erejű szándéknyilatkozatot írt alá a Mithra Pharmaceuticals-al az estetrol alapú kombinált fogamzásgátló (Drovelis) és menopauzás tünetek kezelését célzó termékjelölt (Donesta) kínai forgalmazásáról.

„PROFIT” RÉSZVÉNY ESZKÖZALAP

A negyedév során portfóliónk a referencia indexet felülteljesítette. A referencia index 8,32%-kal, a saját portfólió értéke 9,06%-kal emelkedett.



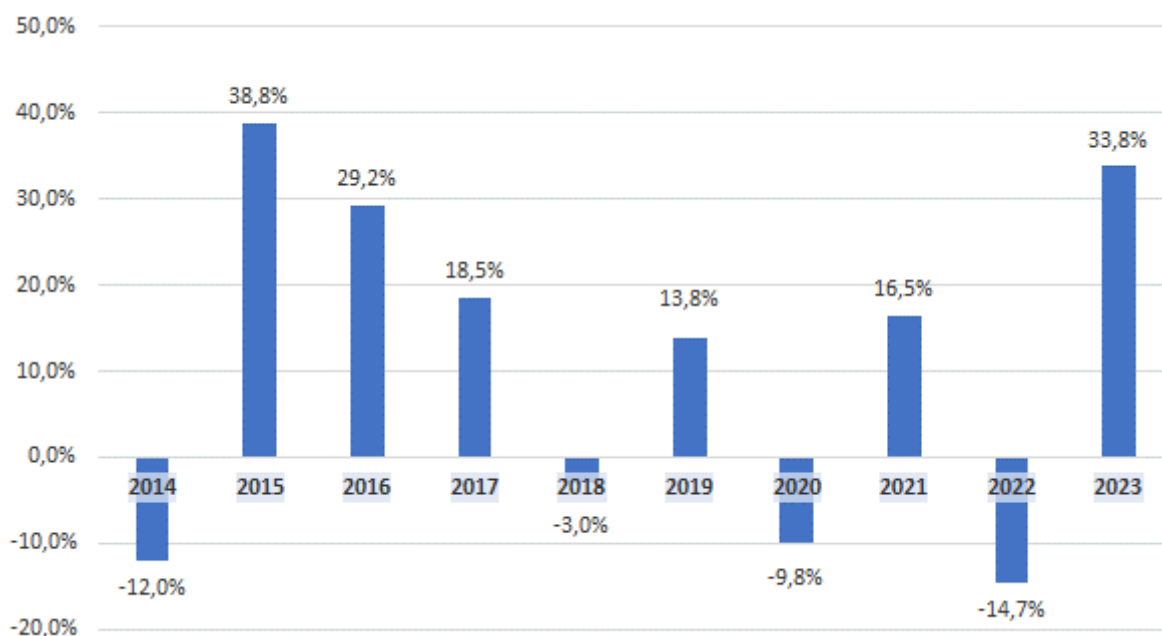
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

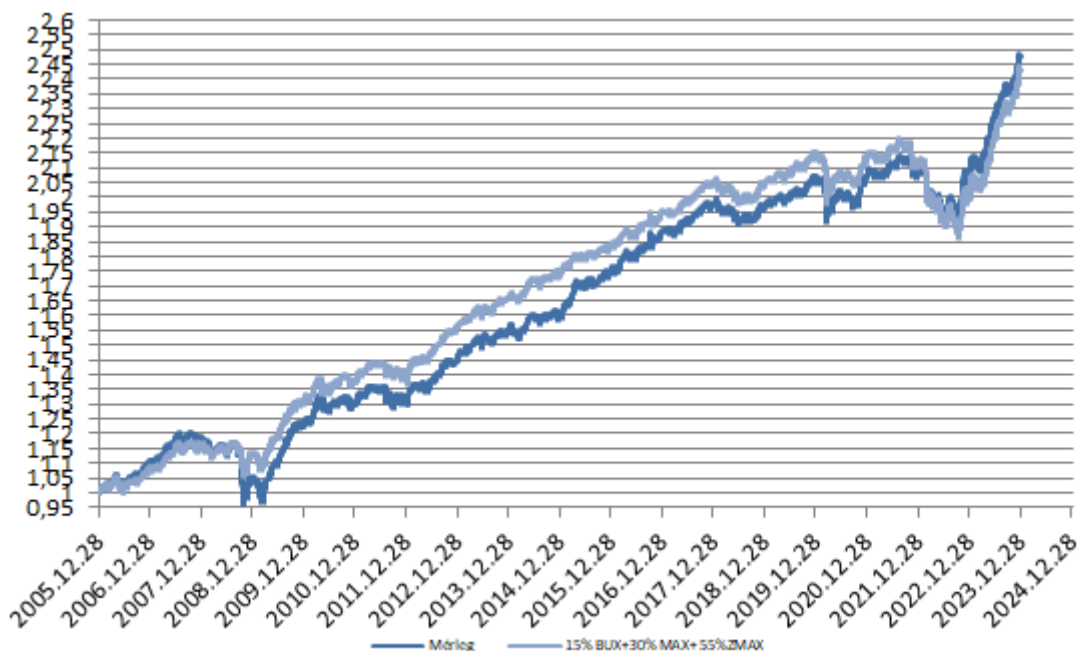
Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



„MÉRLEG” BEFEKTETÉSI JEGY ESZKÖZALAP

A „Mérleg” Befektetési jegy eszközalap árfolyama 2023. negyedik negyedévében 5,40%-ot, az eszközalap benchmarkja 5,74%-ot emelkedett.



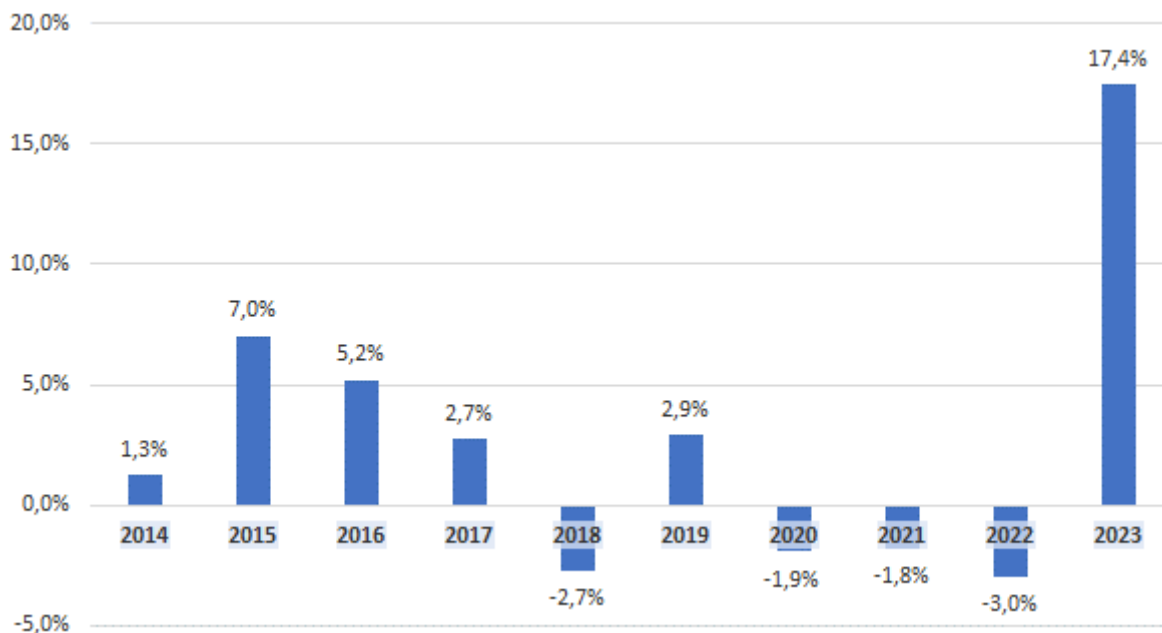
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



VEGYES ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR KÖTVÉNY- ÉS RÉSZVÉNYPIAC

KÖTVÉNYPIAC

A negyedév folyamán a teljes hozamgörbén csökkenés volt tapasztalható. A rövid lejáratú papírok esetében a 3 hónapos 194, a 6 hónapos 228, az 1 éves referenciahozam pedig 224 bázisponttal esett. A negyedév végi referenciahozamok: 3 hó:6,23%, 6 hó:6,26% és a 12 hónapos 6,45%.

A hosszú hozamok esetében a negyedév végi referenciahozamok a következőképpen alakultak: 3 év: 6,12%, 5 év:5,78%, 10 év:5,86%, 15 év:6,11%, 20 év:6,07%, melyek közül a 3 éves referenciapapír hozama 216, az 5 éves 176 bázisponttal, a 10 éves 154, a 15 éves 121, és a 20 éves 124 bázisponttal esett az előző negyedév végi értékekhez képest.

A Monetáris Tanács a negyedév során három alkalommal, alkalmanként 75 bázisponttal, 10,75%-ra csökkentette az alapkamatot.

RÉSZVÉNYPIAC

A hazai részvénytőzsi index, a BUX index tovább menetelt, 55.839 pontos előző negyedévi záró értékről 60.620 pontig emelkedett, mely 8,56%-os árfolyamemelkedést eredményezett.

A hazai blue chippek a Richter kivételével (-1,85%) rendre emelkedtek, kimagasló teljesítményt a Magyar Telekom (+26,30%) nyújtott. Az inflációkövető díjemelések, a mobil adathasználat és a szélessávú internet előfizetések számának növekedése ellensúlyozta a növekvő költségeket. A WOOD elemzője 546 forintról 969 forintra emelte célárát, mely a Concorde 950 forintos várakozását is meghaladja. Az OTP (+18,8%) árfolyama egészen 16.000 forintig kapaszkodott a negyedév során. Az ingatlan és jelzáloghitel piac felpörgését várják az új CSOK Plusz program bejelentésétől, illetve, hogy az első lakásvásárlók önrésze 20%-ról 10%-ra csökkenhet. A kormány döntése értelmében 2024. január 1-jétől az önkéntes kamatplafon lakossági lakáscélú hitelek esetén 7,3%, vállalati hitelek esetében 9,9%-ra csökken. A meglévő kkv hitelek kamatstopja megszűnik április 1-jén, ezzel együtt az önkéntes kamatplafon is. A MOL minimálisan, de emelkedett (+1,15%) a negyedév során. A Magyar Állammal kötött szerződésben meghatározták a magyarországi szénhidrogénkitermelés minimális szintjét 2023-ról 2024-re, ellenben a bányajáradék terhei 400-450 millió dollárral csökkenhetnek. A MOL (+1,65%) vezetése megállapodást írt alá 15%-os Waberers tulajdonrész megvásárlásáról a 28,9%-os részesedéssel bíró Indotek Group-pal. Ezzel egyidejűleg stratégiai együttműködési megállapodást is kötöttek. A mérsékelt olajárak azonban továbbra sem kedveztek az olajpiaci szereplőknek. A Richter minimálisan, de esett (-1,85%). Esetükben folytatódott a profitrealizálás. Egyelőre az sem tudott segíteni, hogy a harmadik negyedévben várakozások felett tudott emelkedni (751 millió dollárra) a Vraylar értékesítés. A Richter kötelező erejű szándéknyilatkozatot írt alá a Mithra Pharmaceuticals-al az estetrol alapú kombinált fogamzásgátló (Drovelis) és menopauzás tünetek kezelését célzó termékjelölt (Donesta) kínai forgalmazásáról.

„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 8,56%-ot, az eszközalap benchmarkja pedig 8,65%-ot emelkedett.

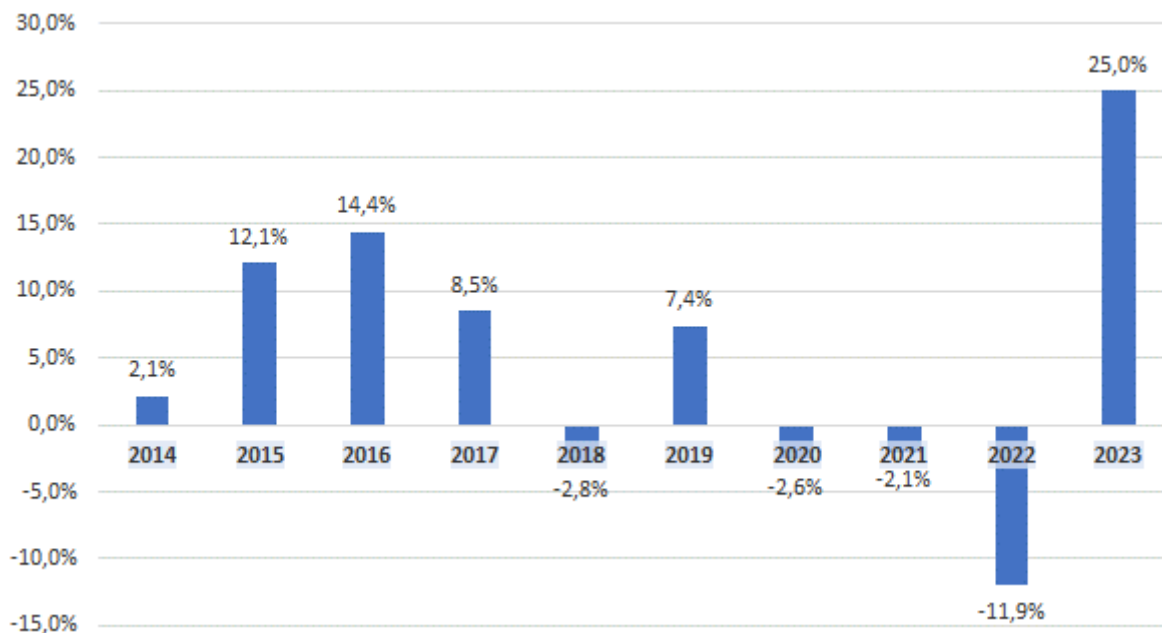
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



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.

2023.IV.negyedév			
	Hozam az elmúlt 1 évben:	Évesített hozam az indulástól*	Hozamok szórása
Stabilitás (%)	23,83%	6,58%	5,59%
Profit (%)	36,74%	8,25%	24,01%
Mérleg (%)	20,07%	6,41%	5,99%
Ötvözet (%)	27,78%	7,96%	9,12%
Megjegyzés: a hozamok a költségek levonása előtti bruttó hozamok.			
* A Stabilitás, Profit, Mérleg, Ötvözet eszközalapok 1998. július 1-én indultak.			