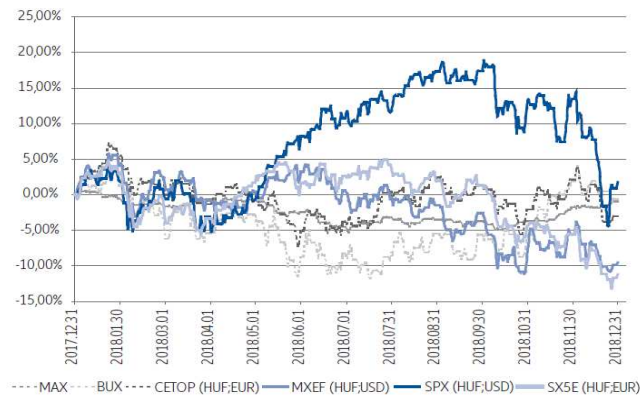


## VAGYONKEZELÉS 2018

Elsősorban a nemzetközi, de a hazai tőkepiacon is az elmúlt évben bekövetkezett kedvezőtlen folyamatok miatt a magyar Nyugdíjpénztárak (is) a korábbi évek kimagasló hozamaival ellentétben kismértékű veszteséget voltak kénytelenek elszenvedni.

A **főbb benchmark indexek** közül a magyar hosszú lejáratú állampapírt reprezentáló MAX index -0,95% csökkenéssel, míg a magyar részvényeket összesítő BUX index -0,61% veszteséggel zárta a 2018-as évet. Nemzetközi indexeket vizsgálva sem kedvező a kép. A Közép-európai részvényeket tartalmazó CETOP index vesztesége -2,96% volt, a fejlődő világ részvényeit tömörítő MXEF -9,52%-kal szűkülött, a fejlett nyugat-európai részvényeket tömörítő SX5E -11,2%-kal mérséklődött, míg az amerikai gazdaságot bemutató SPX index 1,78%-os növekedésével némi nyereséget termelt 2018-ban.

Az indexek év közbeni alakulását az alábbi grafikon mutatja.



A kedvezőtlen folyamatot több tényező generálta, melyek alól az egyébként jól teljesítő magyar gazdaság sem tudta kivonni magát.

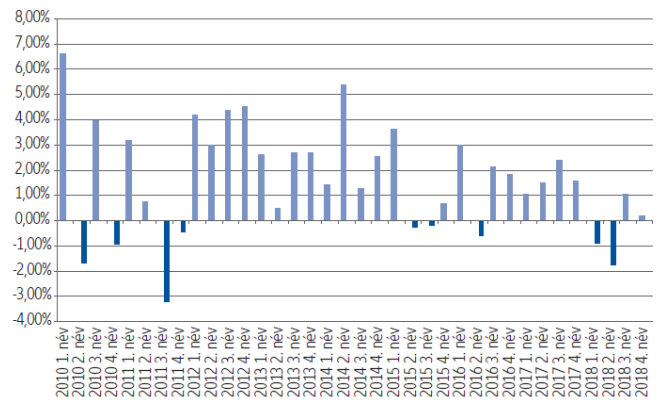
### Hogy néhány főbb hatást említsünk:

Az USA-ban a korábbi évek gazdaságélénkítő programja befejeződött. A mesterségesen keltett részvénykereslet megszűntével a részvényárak csökkenése várható. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED korábban bejelentett alapkamat emelési ciklusa folytatódott és a jövőben is várhatóan folytatódni fog. Ennek eredményeként minden lejáraton emelkedtek az amerikai állampapír hozamok, melynek elszívó hatása volt a világ más állampapírpiacairól is. Európában is kedvezőtlenül alakultak a gazdasági kilátások. Az USA és Kína közötti kereskedelmi háború a begyűrűző hatása negatívan befolyásolja az európai gazdaságot. A növekedési kilátások csökkentek az elmúlt időszakban. A Brexitről érkező információk szintén élénken befolyásolták a tőkepiacok napi értékelését. Az elszálló olasz államadósság (az EU 4. legnagyobb gazdasága), valamint a Törökországban drasztikusan megemelt (8%-ról több lépésben 24%-ra) jegybanki alapkamat mind a problémák gyarapodását mutatja.

Az említett okok miatt a legnagyobb tagsági körrel rendelkező kiegyensúlyozott portfólió (is) enyhén negatív hozammal zárt.

Az év első két negatív hozamot eredményező negyedévét követően két pozitív hozammal záró időszak következett, de így is kismértékben 0% alatt maradt az éves hozam.

Mint az alábbi ábrán látható, az elmúlt 9 évben volt 9 olyan negyedév, mely negatív hozamot eredményezett, így mondhatjuk, hogy a 2018-as év nem tekinthető különlegesnek a negatív hozam szempontjából. A gazdaság ciklikussága miatt időközönként biztosan előfordulnak visszaesések, s ez a következő 10-20 évben várhatóan többször is elő fog fordulni.



A kiegyensúlyozott portfólió elmúlt évekbeli teljesítménye negyedéves bontásban.

A kimutatott negatív hozamok **elméleti** veszteségeket jelentenek, hiszen **a pénztártagok nem realizálják** azokat mindaddig, amíg pénzüket ki nem veszik, vagy portfóliót nem váltanak. Javaslunk, a portfólió teljesítményének értékelésekor minden esetben a hosszú távú eredményt tekintsek mérvadónak. E jellegzetességek miatt a jogszabályok is hozam-összehasonlításnál, kommunikációnál a hosszú távú, 10 és 15 éves átlagos adatok közlését írják elő.

### Mit tehet a pénztártag ilyen hozamkörnyezetben?

Amennyiben még távol van a nyugdíjazása, akkor az egyik legjobb megoldás, ha a befektetések hosszú távú jellegzetességeihez igazítja magatartását és nem reagál a napi, havi vagy akár éves hozameredményekre, hanem fizeti tovább a tagdíját. Amennyiben legfeljebb 5 éve van nyugdíjig, vagy már el is érte a nyugdíjkorhatárt, akkor a kockázatok mérséklésére lehetősége van költségmentesen portfóliót váltani alacsonyabb kockázatú (klasszikus) portfólió irányába. Azonban egy ilyen portfólióváltás is hordoz önmagában kockázatot, hiszen egyrészt a klasszikus portfólión is keletkezhet időszakosan negatív hozam, másrészt a korábbi portfólió árfolyamának emelkedése esetén lemaradhat a növekedési szakaszról, így indirekt veszteséget (árfolyam-emelkedésről való lemaradás) szenvedhet el.

Javaslunk, körültekintően járjon el, figyelembe véve a fenti tájékoztatásban foglaltakat.

A vagyonkezelő részletes tájékoztatóit megtalálja honlapunkon:

**ww.allianz.hu / Önkéntes Pénztárak / Vagyonkezelés / Vagyonkezelői jelentések**