

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2021. DECEMBER

Az Alapkezelő egy alapvetően közép-európai régiós részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban a közép-európai régió értéktőzsdéire bevezetett társaságok részvényeibe, kisebb részben bankbetétekbe, illetve olyan rövid lejáratú, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kívánja fektetni, amelyeket a Magyar Állam, az EGT vagy az OECD tagállam kormánya és külföldi társaságok vagy egyéb jogalanyok bocsátottak ki. A portfólió lehetséges elemét alkothatják a világ tőzsdéin kereskedett ETF-ek is.

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat

Alacsonyabb várható hozam

Magasabb várható hozam

1 2 3 4 5 6 7

Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Szórás*	18,68%

Alap teljesítménye**						
	2017***	2018***	2019***	2020***	2021.12.31-ig***	Indulástól****
Alap	-1,09%	-9,05%	5,43%	-7,58%	24,10%	2,04%

*** 2017.11.02 - 2021.12.31. időszakra, évesített adat.



OTP, Erste Bank (Prága)

The chart displays the performance of the MSCI World Index from November 2017 to December 2023. The y-axis represents the percentage change, ranging from -42% to 14%. The x-axis shows dates from 2017.11.02 to 2021.12.23. The index starts at 0% in late 2017, fluctuates between -7% and 7% through 2019, and then experiences a sharp decline to approximately -35% in early 2020. It recovers to about -14% by mid-2020 and continues to rise, reaching approximately 7% by late 2021, followed by a period of volatility between 0% and 14% through 2023.

89%
9%
2%

- Részvények, ETF-ek
- Betét és betétjellegű eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Decemberben a nemzetközi befektetői hangulatot az omikron variáns felbukkanása befolyásolta leginkább. Kezdetben félt volt, hogy az omikron variánsnak még a deltánál is magasabb fertőzési rátája nagyon hamar túlterhelheti az egészségügyi rendszereket és így ideig még az sem volt biztos, hogy az óltások hatásosak ellene. Azóta azonban alapvetően pozitív hírek érkeztek ezekkel kapcsolatban: egyrészt a három adag hatásosnak tűnik, másrészt bár több magyar átlottat országban mára az omikron variáns lett az uralkodó és az esetszámok is rekordmagasságba emelkedtek, azonban a halálozások száma alacsony maradt. Ez megerősítheti azt a feltételezést, hogy a kezdeti járvány elengedése az omikron megjelenése valóban pozitív hír, mert általa a pandémia endemiává válhat, azaz kisebb eséllyel terelődik túl az egészségügyi rendszer és így nincs szükség érdemi korlátozásokra sem. Ugyanakkor fontos hangsúlyozni, hogy még nem tudunk ebben a kérdésben biztosat, így a következő hetek járványügyi adatai kiemelt fontosságúak lehetnek.

Nemzetközi fronton a legfontosabb fejlemény a Fed és az EKB kamatdöntő ülése volt. A Fed elismerve, hogy az infláció a vártnál nagyobb problémát okoz, felgyorsította a kötvényszárlási program kivételését és a korábbi 15 helyett, havonta 30 milliárd dollárral kevesebb kötvényt vesz. A dot-plot ábra szerint a döntéshozók 2022-re három kamatemelést várnak és 2024-re már 2,5% körül lehet az alapkamat. Fontos fejlemény továbbá, hogy a jegybank inflációval kapcsolatos kommunikációjából teljesen kikerült az átmeneti kifejezés. A növekedésre vonatkozó előrejelzését lefelé (2022-re 3,8%-os növekedés a korábbi 4% helyett), míg az inflációra vonatkozó előrejelzését felfelé módosította a jegybank (az átlagos infláció 2,6% lehet jövőre a korábbi 2,2%-os előrejelzés helyett). Az USA esetében fontos fejlemény, hogy a Biden elnök „Build Back Better” szociális kiadásokat tartalmazó 2000 milliárd dollárt is meghaladó programja úgy tűnik nem megy át a törvényhozáson, mivel a Demokraták körében nem sikerült teljes egyetértéssel a többséget biztosítani a Szenátusban. Az ellenzők fő érve, hogy a program sokkal többet kerülné, mint 2000 milliárd dollár és ezt nem a mostani magas infláció mellett kellene megvalósítani.

Az EKB a december 16-i ülésén bejelentette, hogy márciusig kivezeti a pandémia idejére létrehozott eszközszárlási programot (PEPP) és csak szükség esetén lesz elérhető a görögök számára (később azonban szükség esetén rugalmasan ismét újra indíthatják). A korábban vásárolt kötvényeket 2024-ig újra befekteti a jegybank. Ezzel együtt azonban az APP nem lenne eddig is futó havi 20 milliárd euró összegű kötvényszárlási program volumenét Q2-ben havi 40-re, majd Q3-ra havi 30-ra emeli, hogy részben ellensúlyozza a PEPP megszűnésének hatását. Az AP keretösszege 2022 októberétől ismét visszaáll havi 20 milliárd euróra, a program pedig az első kamatemeléssel szűnik majd meg, de ez utóbbira jövőre még nem kell számítani. A Fed-hez hasonlóan az EKB 2022-re emelte az inflációs (3%-ra) és csökkentette a növekedésre vonatkozó várakozásait.

décszérienyipicokan a Nasdaq100 és az S&P500 csúcs közélben tartózkodnak, a technológiai szektor pedig folytatatta felúteljesítését és újabban az egészézőségű részvények is felúteljesítetek. December hónapban az S&P 500 4,6%-kal, a Stoxx50 pedig közél 6%-kal emelkedett. A feltérekű piaci részvények (MSCI Emerging Market index) alúteljesítetek, az árfolyam csupán 1,1%-kal emelkedett. A bejűvő adatok közül az amerikai kiskereskedelmi forgalom és ipari termelés elmaradtak a várakozásoktól, de az ingatlanpiaci adatok erősek lettek. A munkanélküliség kérelmek száma tovább csökkent, a munkanélküliségi ráta tovább javult és a Michigan fogyasztói bizalmi index is javult. Az Euróvűezetben a feldolgozóipari beszerzési-menedzser index továbbra is erős (58 pont), míg a szolgáltatászektori BMI bűű növekedést jelző 50 pont felett áll (53,3), de a dinamika nagyot csökkent és a fogyasztói bizalmi index is a vártnál rosszabb lett, vélhetően a több európai országot is érintő korlátozások miatt. Magyarországon a jegybank továbbra korábban megkezdett kamatemelési ciklusát. A december 14-i ülésén a jegybank az alapkamatot 2,10%-ról 2,40%-ra emelte és a kamatfelúteljesítés az aszimmetrikus tette aztál, hogy az O/N betét kamatát 80 bűzponttal emelte, ezzel az alapkamatnál tette egyenlűvő. Továbbá a jegybank az állampapírvásárlási program és a Növekedési Kűtűnyprogram azonnali leállásáról is döntött. A jegybank továbbra is elkötelezett az infláció elleni küzdelemben és a legfontosabb cél, hogy az inflációs várakozások emelkedése miatt ne alakuljanak ki másodkűrű hatások, ezért a kommunikáció alapján további kamatemelések várhatóak. Az elműlt hónapban összesen 2,9%-ról 4,0%-ra emelkedett az effektív alapkamat. Matolcsy Gyűrgy az MNB elnöke kijelentette, hogy az infláció ellen a legjobb védekezés a kamatemelések, továbbá sürgette a költségvetési hiány tovább csökkentését. Az egyre szűgűvő monetáris politika mellé az elműlt hetekben a költségvetési oldal is kezd felzárkűzni: Varga Mihály pénzügyminiszter elűvűrű 350, majd további 750 milliárd forintnyi beruházás elhalasztásáról döntött, részben a magas inflációs kilátásokkal és a jűvű évű hiánycél elérésével indokolta ezt. A pénzügyminiszter szerint ezzel a lépésekkel 2022-ben 5% alatt lehet a hiány. Ezek a bejelentések idűsűvűrűek is, mivel például a novemberi költségvetési hiány meghaladta az 1000 milliárd forintot. Orbán Viktor miniszterelnök bejelentette, hogy 2022 középéjű az októberi szinten fixálják a lakásitelek kamatait. A jelenlegi piaci várakozások alapján fél év műlva 5,3% környékén lehet az alapkamat. A cseh jegybank 2,75%-ról 3,75%-ra emelte az alapkamatot, míg a lengyeleknl a pénzügyminiszter jűvűre is magas inflációval számol és a kormányárat elűvűrű szerint a jegybank jűvűre is folytathatja a kamatemeléseket. A régióban a CETOP index 3,9%-kal emelkedett, de ezen belül a BUX alúteljesítűvűt, az árfolyam 1,45%-kal csökkent, mely elűvűrűsorban az OTP 6,7%-os csűkkenésének köszönhető. A MOL árfolyama 4,3%-kal, a Richter 2%-kal került feljebb, míg az MTelekom-e 0,5%-kal csökkent. A novemberi infláció 7,4%-ra, a maginfláció pedig 5,3%-ra emelkedett. A jegybank decemberi Inflációs jelentésének elűvűrűjelzése szerint 2022-ben 4,7-5,1% között lehet az éves átlagos infláció, míg a növekedés 4-5% körül alakulhat. Összességében az MNB és a kormány gazdaságpolitikai fordulat a nemzetközi fejleműyekkel összhangban – azt jelenti, hogy egyre komolyabb problémák tekintik az inflációt és már érdemi lépések is hajlandók. A bejelentések ellenére a forint nem tudott erűsűdni a vezetű devizákkal szemben. Az euróval szemben az év végét vűvű 369 környékén zárta a forint.