

ÖPOSZ Öngondoskodás Klub

Diófa Alapkezelő előadás

Budapest,
2019. április 25.

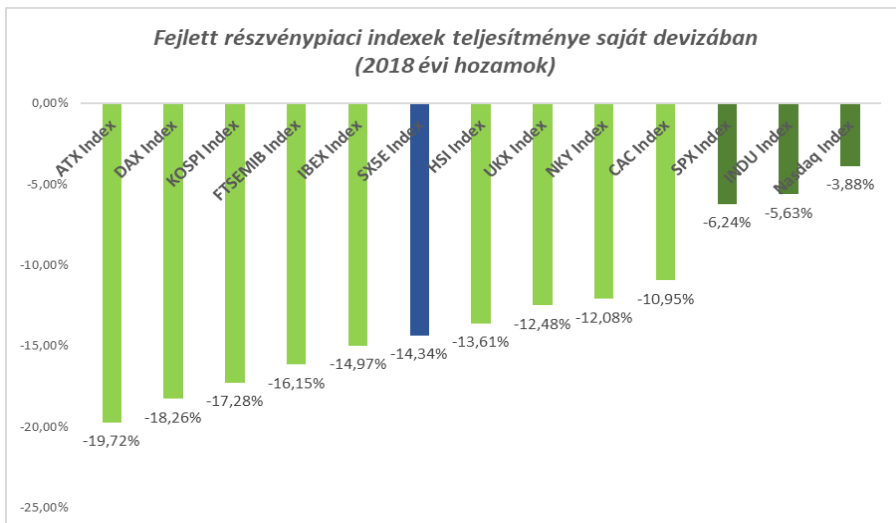


Tőkepiaci kitekintő

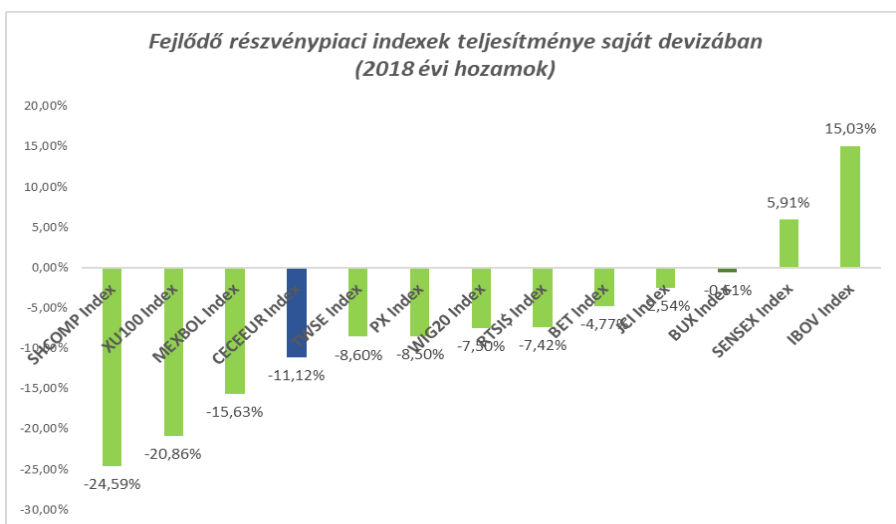


2018 - Megtört a sokéves lendület a tőkepiacokon

Gyenge részvénytársági teljesítmények



Sokkok a kötvénypiacokon

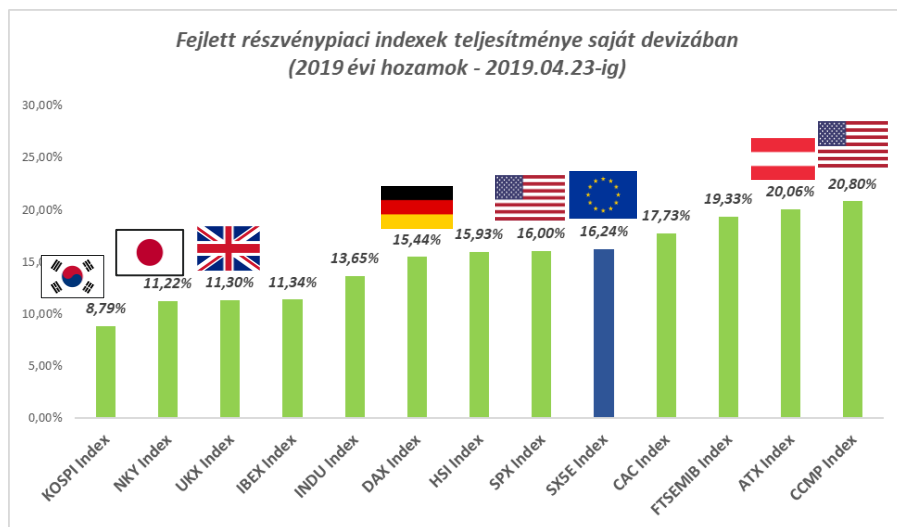


Folyamatos gazdaságpolitikai bizonytalanságok

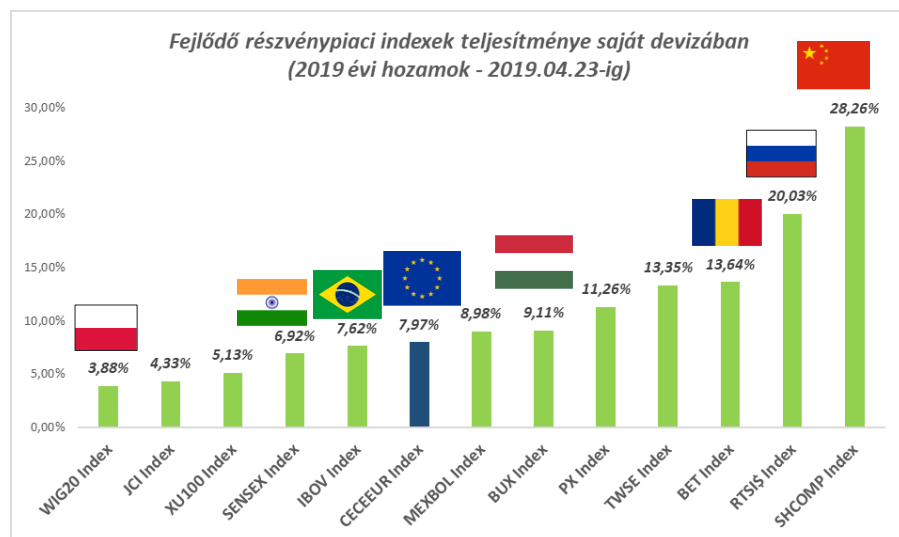
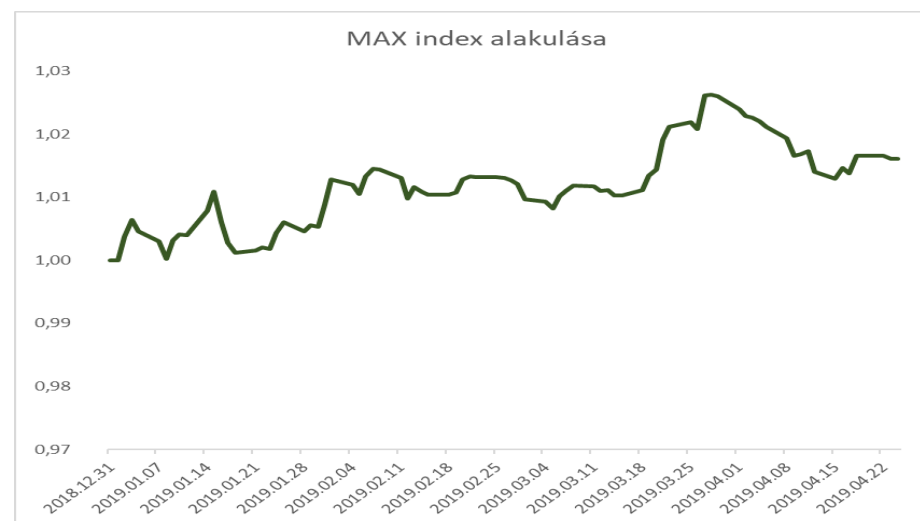
- USA-Kína kereskedelmi háború
- FED kamatemelések
- Brexit
- Török „válság”
- Olasz költségvetési problémák
- Közel-Kelet és Észak-Korea

2019 – Parádés évkezdett a tőkepiacokon

Kiváló részvénytőzsi teljesítmények



Emelkedő kötvénypályák

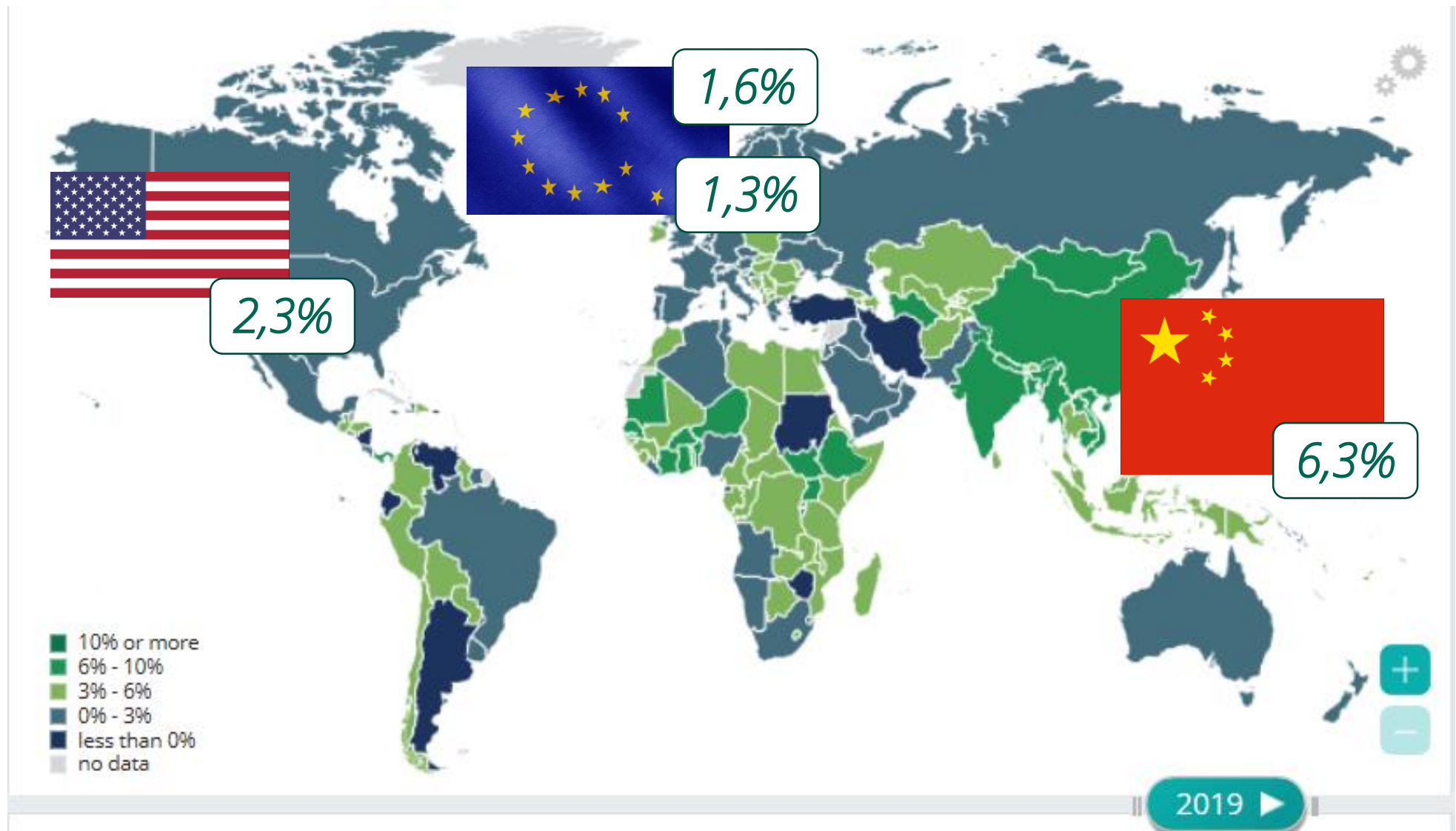


Pozitív gazdaságpolitikai fordulatok

- Laza monetáris politika:
- FED kamatemelések szüneteltetése
- EKB rendkívüli alacsony/negatív kamatszintek
- USA-Kína kereskedelmi megállapodás
- Pozitív vállalati gyorsjelentések
- Stabilizálódó/javuló globális konjunktúra

Növekedési kilátások GDP(%) - 2019

Világgazdaság: 3,3%

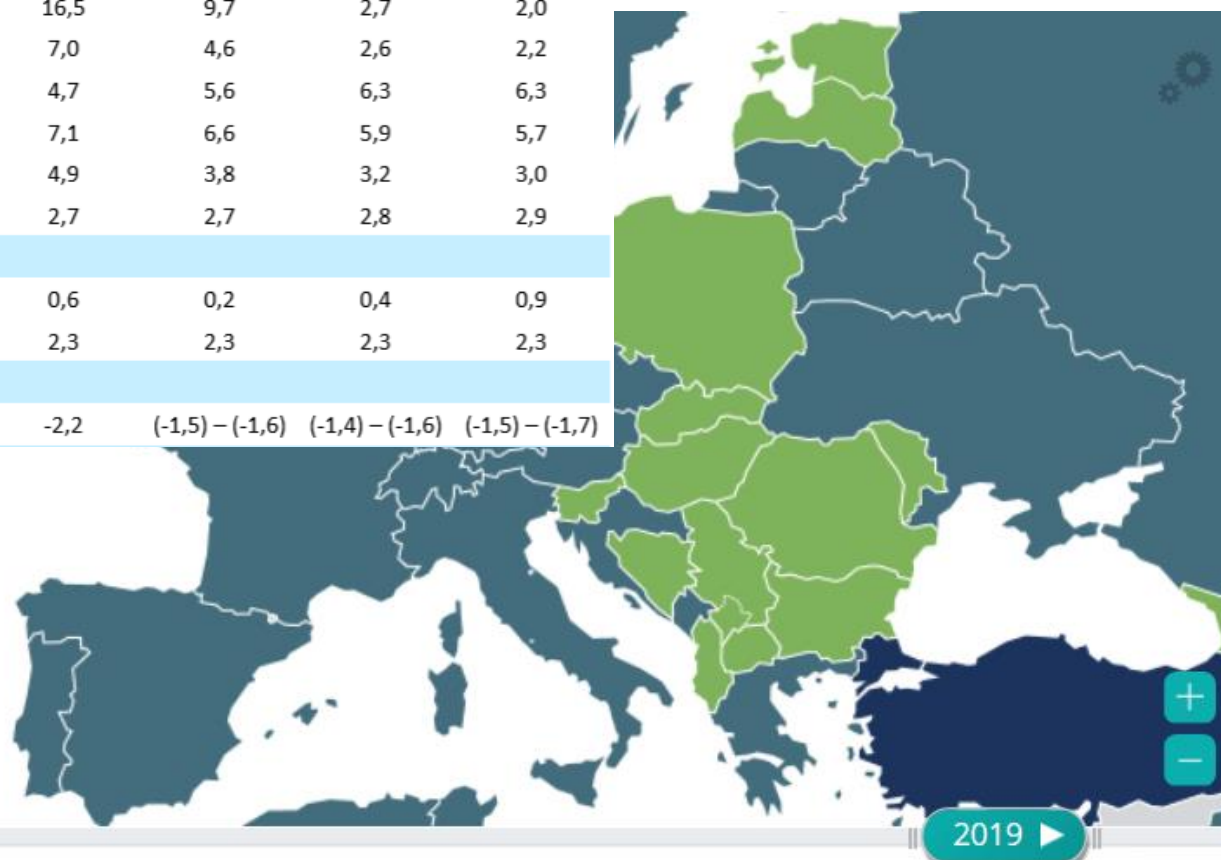


Forrás: IMF

Magyar gazdaság - 2019

	2018	2019	2020	2021
	Tény		Előrejelzés	
Infláció (éves átlag)				
Maginfláció ¹	2,5	3,8	3,4	3,0
Indirekt adóhatásoktól szűrt maginfláció	2,4	3,4	3,2	3,0
Infláció	2,8	3,1	3,1	3,0
Gazdasági növekedés				
Háztartások fogyasztási kiadása	5,3	3,7	3,2	2,9
Kormányzat végső fogyasztása	0,0	0,7	1,1	0,6
Állóeszköz-felhalmozás	16,5	9,7	2,7	2,0
Belföldi felhasználás	7,0	4,6	2,6	2,2
Export	4,7	5,6	6,3	6,3
Import	7,1	6,6	5,9	5,7
GDP	4,9	3,8	3,2	3,0
Munkatermelékenység ⁶	2,7	2,7	2,8	2,9
Külső egyensúly²				
Folyó fizetési mérleg egyenlege	0,6	0,2	0,4	0,9
Külső finanszírozási képesség	2,3	2,3	2,3	2,3
Államháztartás^{2,5}				
ESA-egyenleg	-2,2	(-1,5) – (-1,6)	(-1,4) – (-1,6)	(-1,5) – (-1,7)

■ 10% or more
 ■ 6% - 10%
 ■ 3% - 6%
 ■ 0% - 3%
 ■ less than 0%
 ■ no data

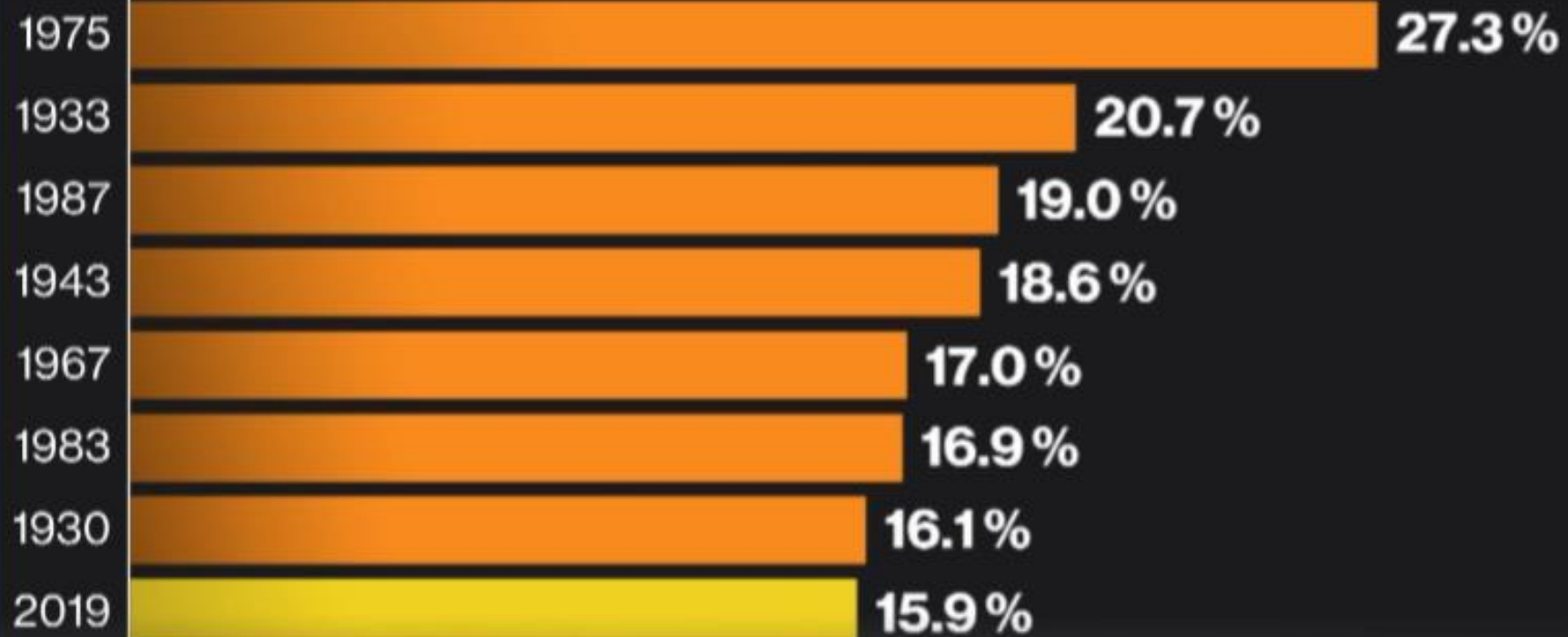


Forrás: IMF

Részvénytőkepiac: 2019 a 8. legjobb évkezdett

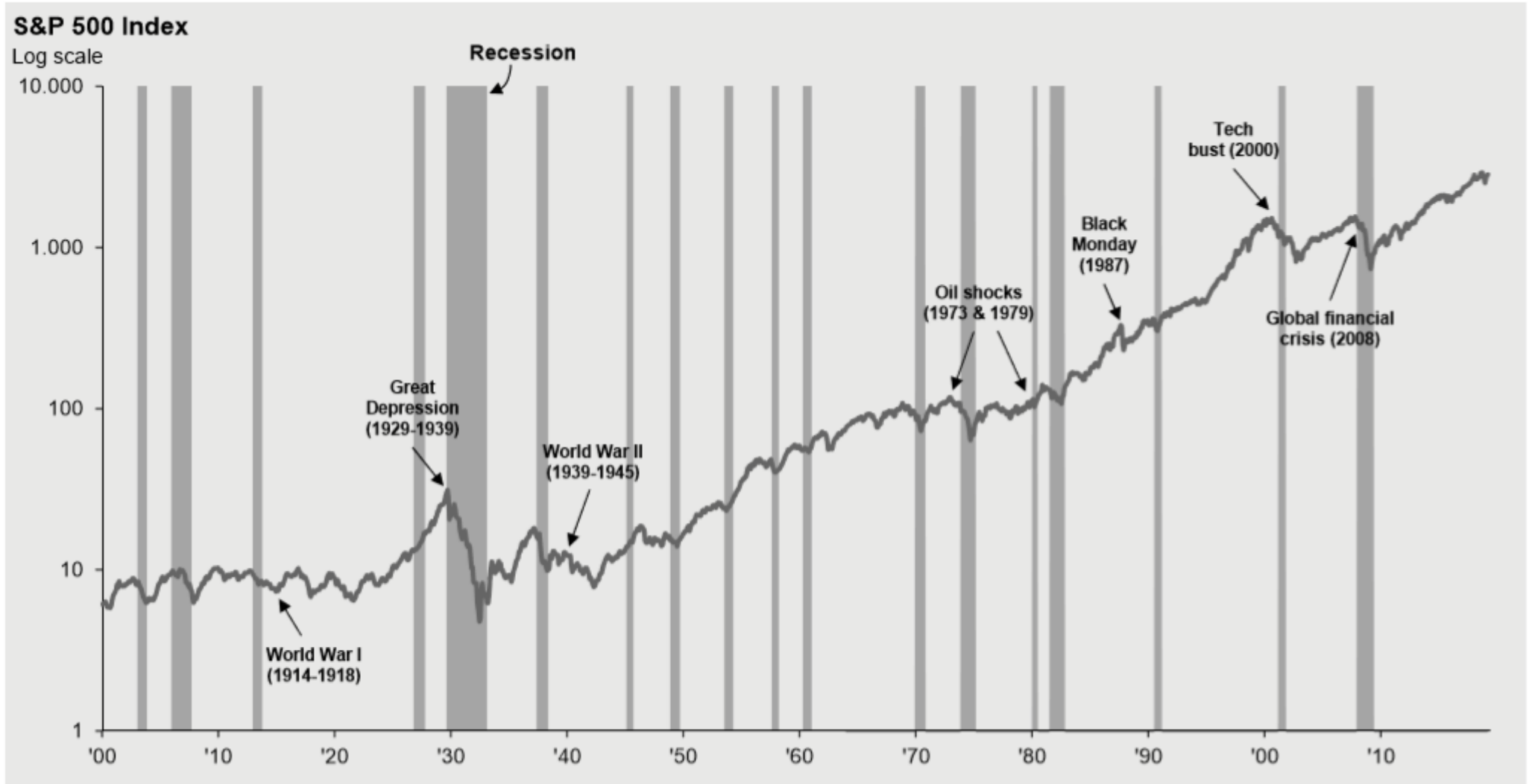
2019 COULD GET HISTORIC

S&P 500 best Jan. - April starts



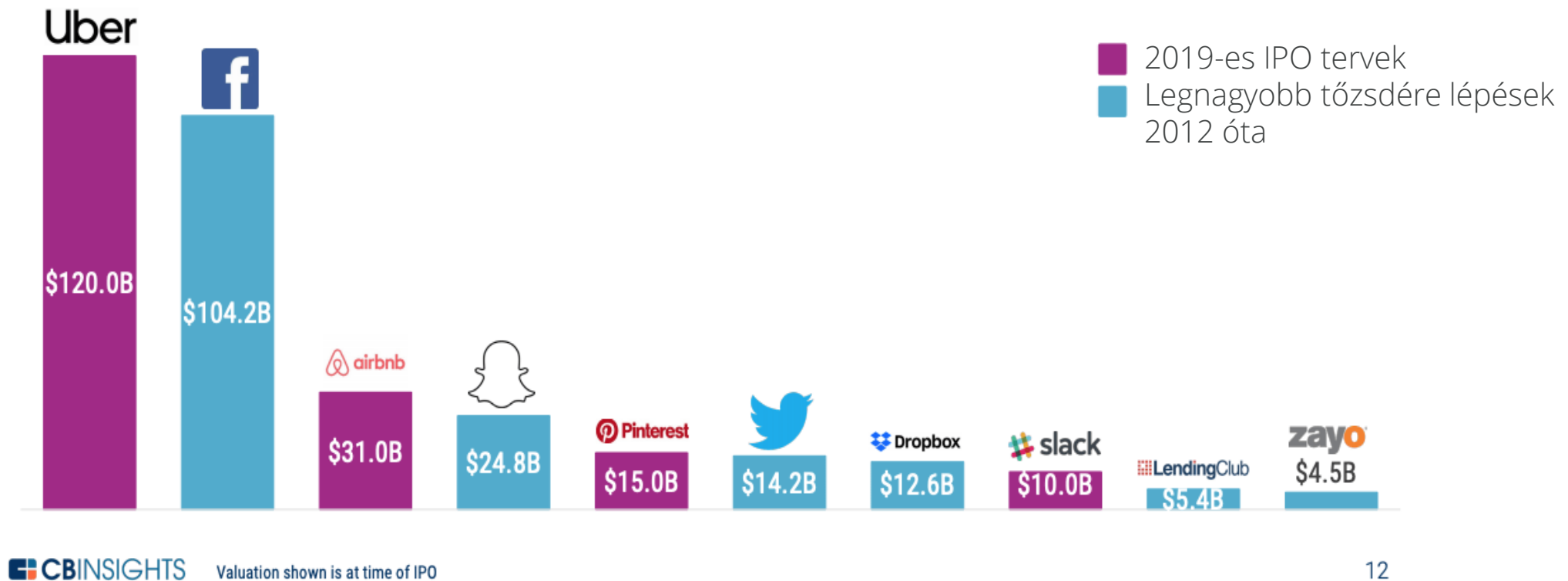
Bloomberg

Részvénytőke – hosszú távú megtakarítás



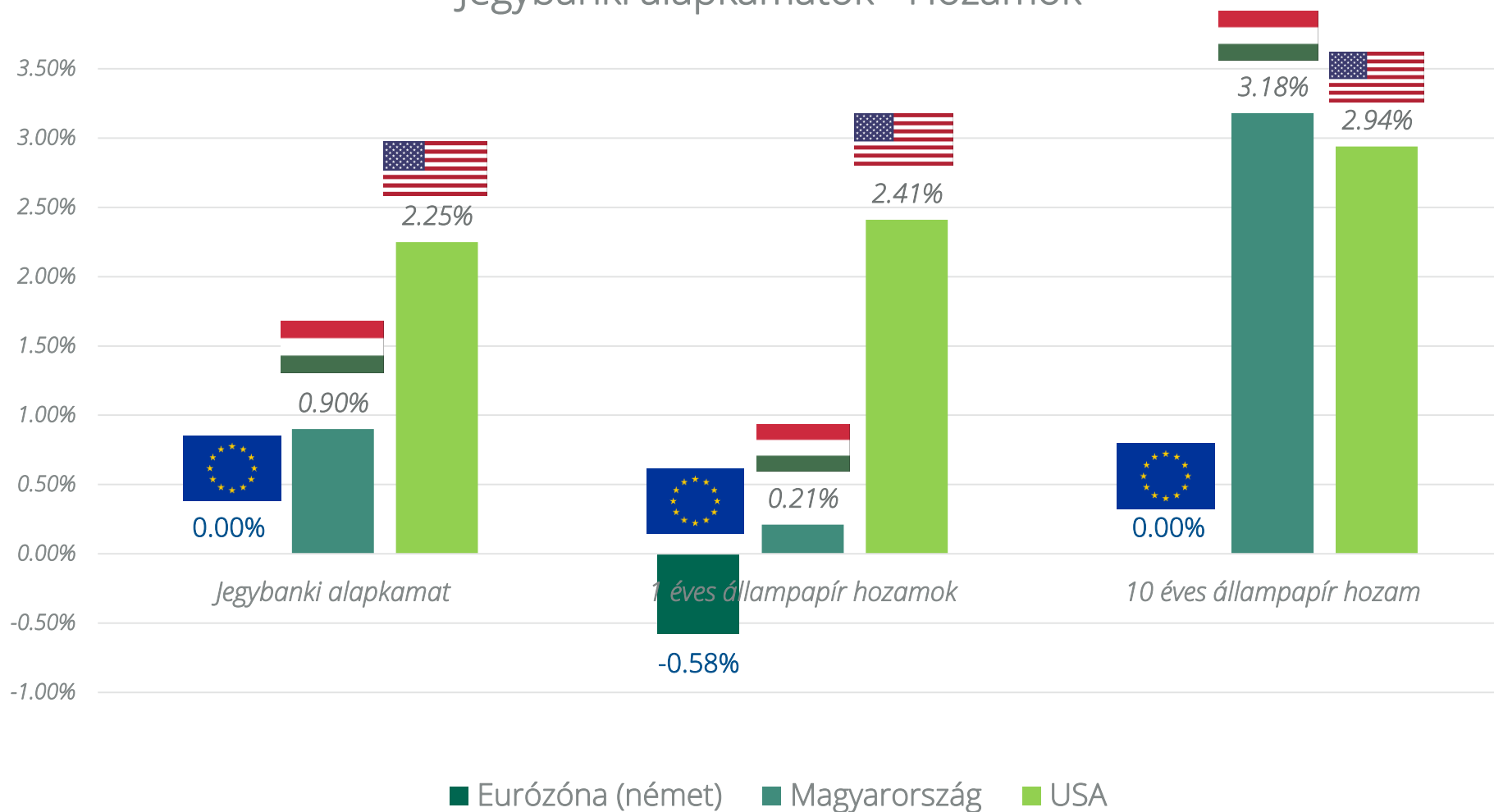
Source: Refinitiv Datastream, Robert Shiller, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Periods of "recession" are defined using US National Bureau of Economic Research (NBER) business cycle dates. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. *Guide to the Markets - Europe*. Data as of 31 March 2019.

2019 várható tőzsdei bevezetések (IPO)

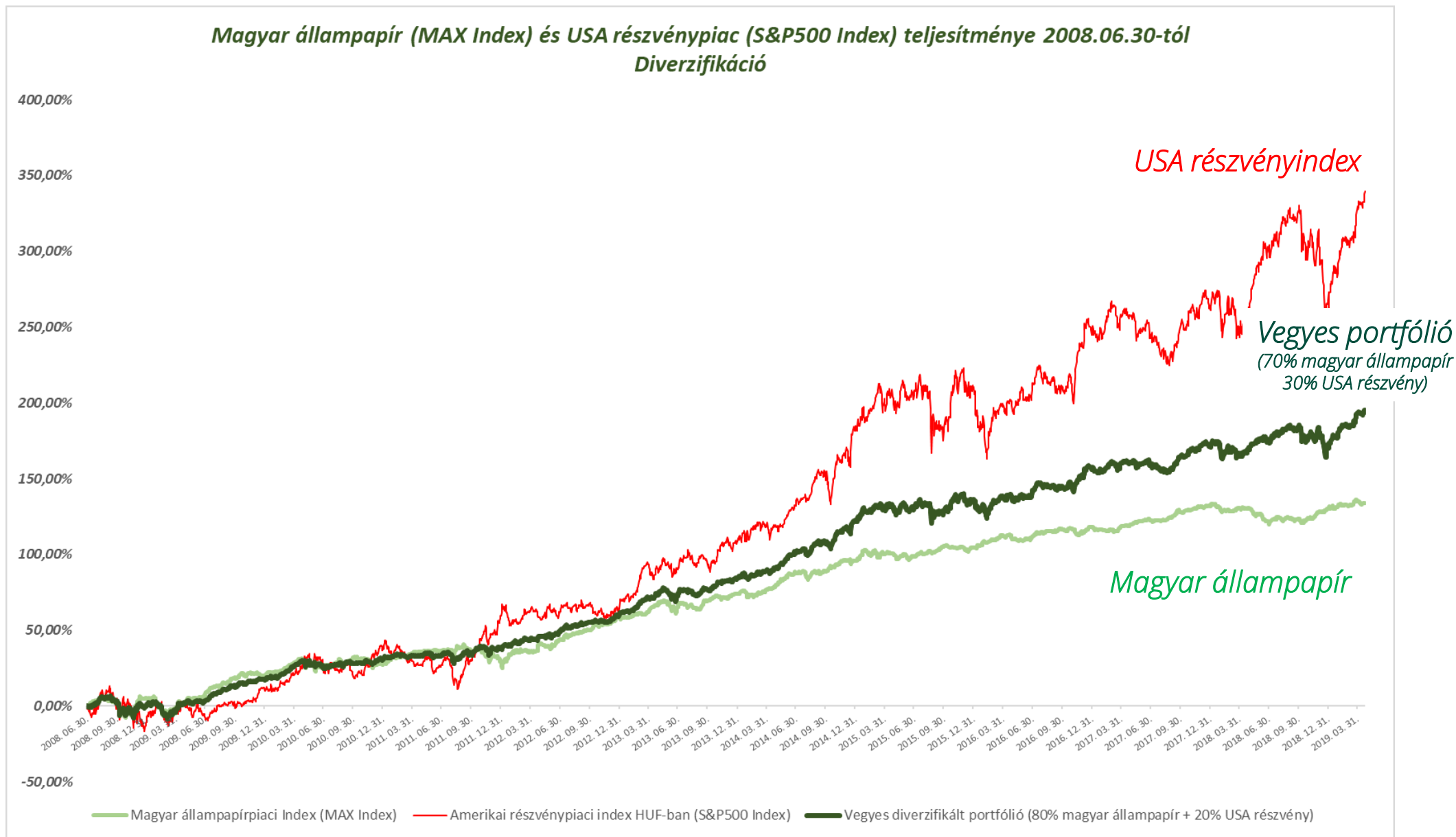


Alacsony kamat és hozamkörnyezet

Jegybanki alapkamatok - Hozamok



Portfóliószemlélet – diverzifikáció



Befektetési kilátások

- *Aktív vagyonkezelés felértékelődése*
- *Diverzifikáció fontossága*
- *Differenciálódás/szelekció az eszközosztályok, szektorok és régiók között*

- Folytatódhat a hozamvadászat
- Részvények fókuszban maradhatnak
- Magasabb volatilitás
- Alternatív befektetési lehetőségek:
 - abszolút hozamú alapok
 - ingatlanpiaci alapok



Mit mutatnak a hosszútávú pénztári adatok?



A hosszú távú adatok árnyalják a 2018-as negatív képet

10 éves visszatekintő hozamok

Kategória	2009-2018	2008-2017
ÖNYP	7,4%	6,3%
MNYP	8,3%	6,6%

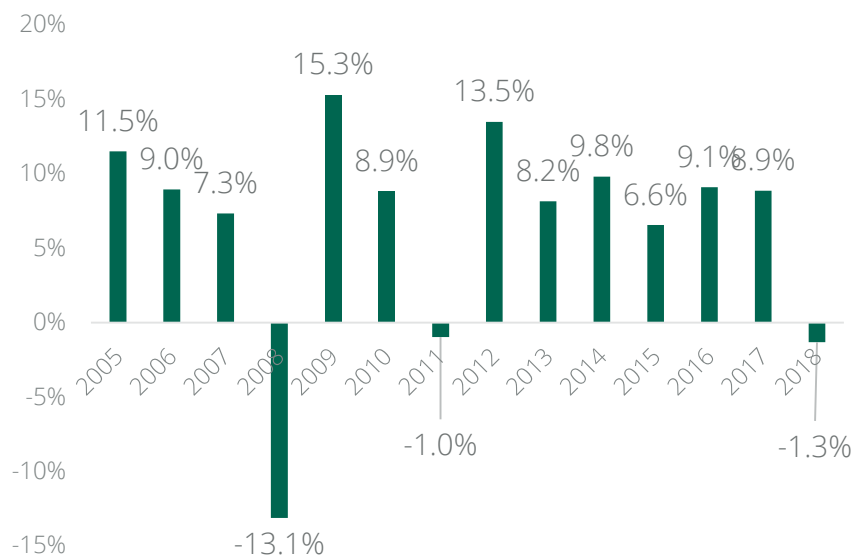
- A gyenge 2018-as teljesítmény ellenére a hosszútávú hozamok jelentősen javultak.

15 éves visszatekintő hozamok

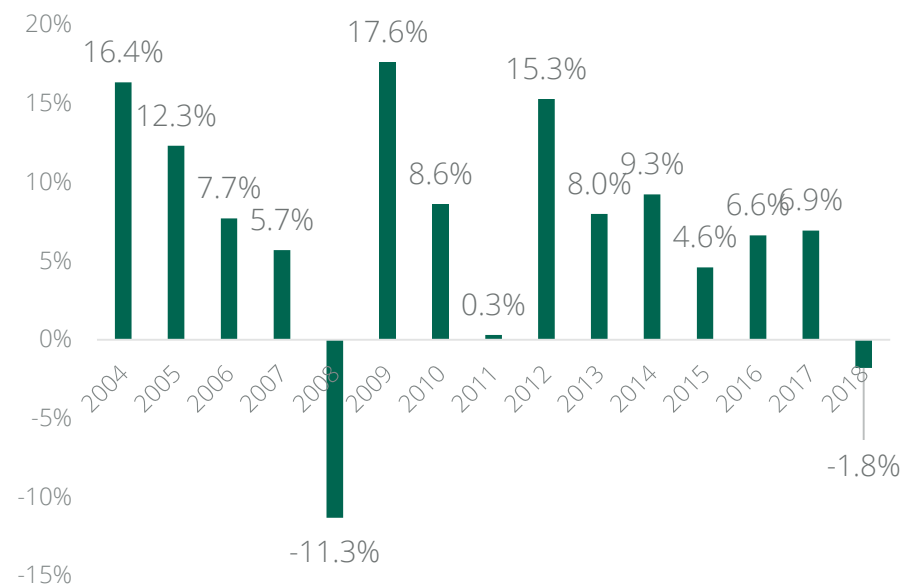
Kategória	2004-2018	2003-2017
ÖNYP	6,9%	7,3%

- 15 éves visszatekintő nettó hozamrátát a 2018-as hozamok átlagosan „csak” 40 bázisponttal csökkentették.

Magánnyugdíjpénztári hozamok

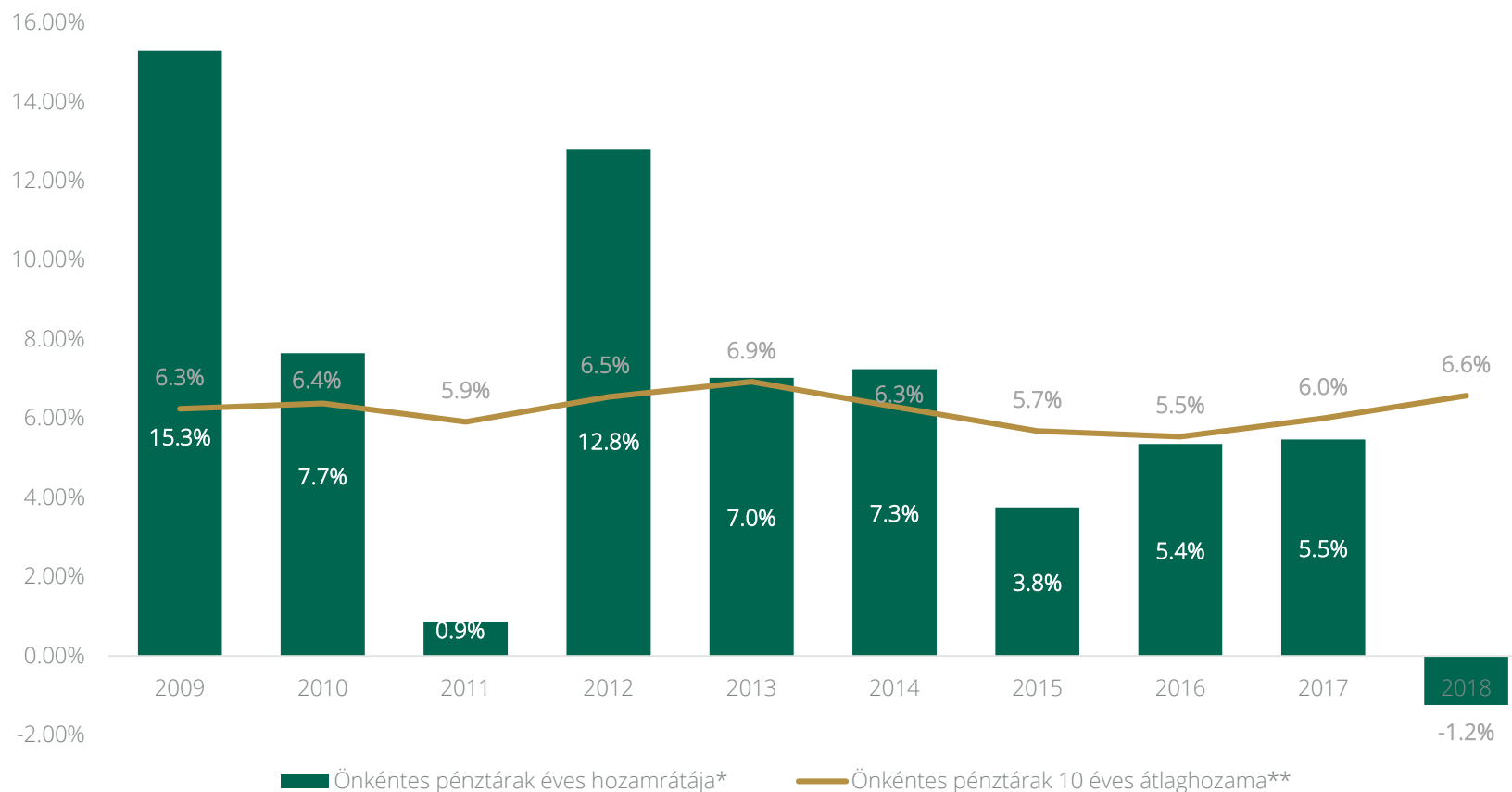


Önkéntes nyugdíjpénztári hozamok



Az egyes évek kiugró hozamadatai nem befolyásolják a hosszú távú teljesítményt érdemben

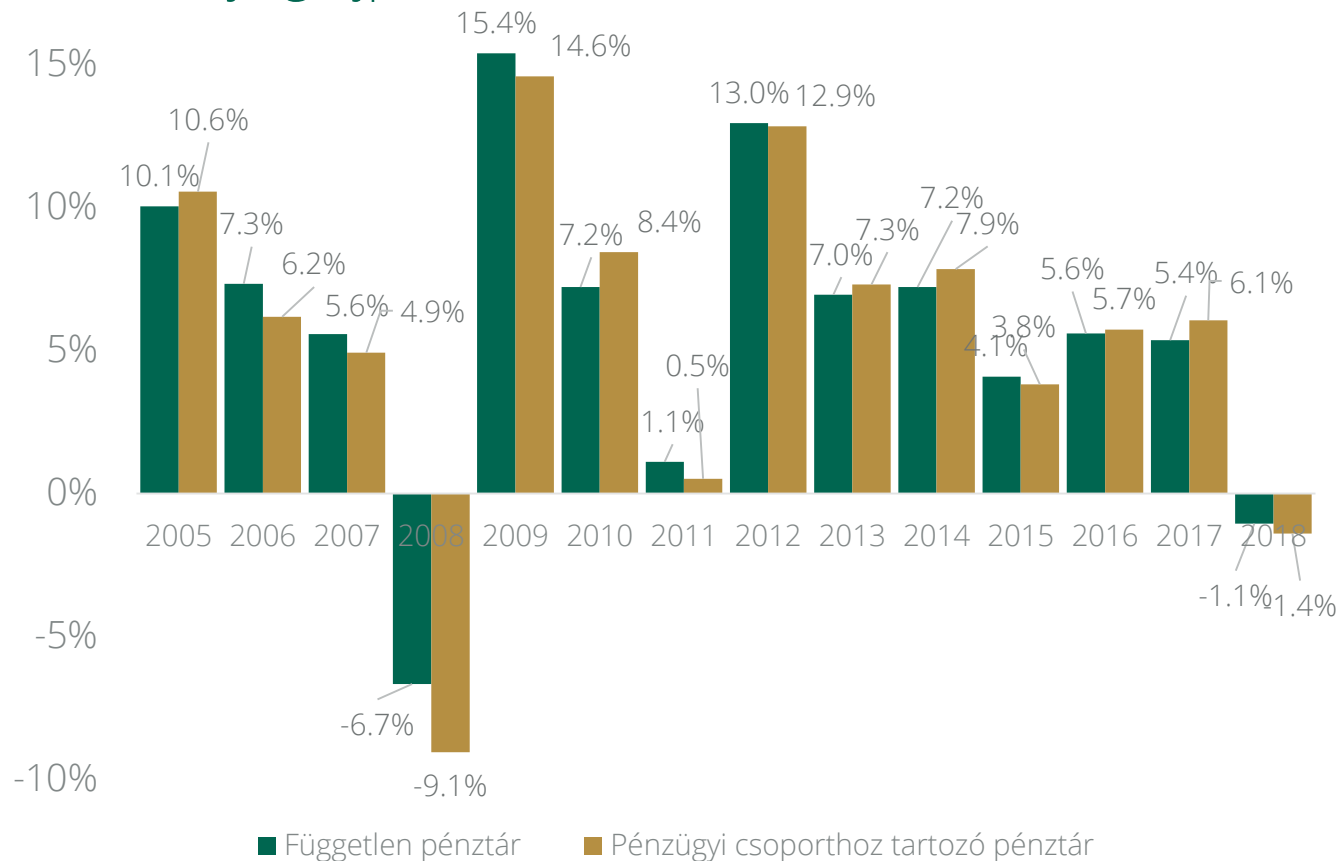
Önkéntes pénztárak éves nettó átlagos hozamrátája és visszatekintő 10 éves átlagos nettó hozama 2009-től



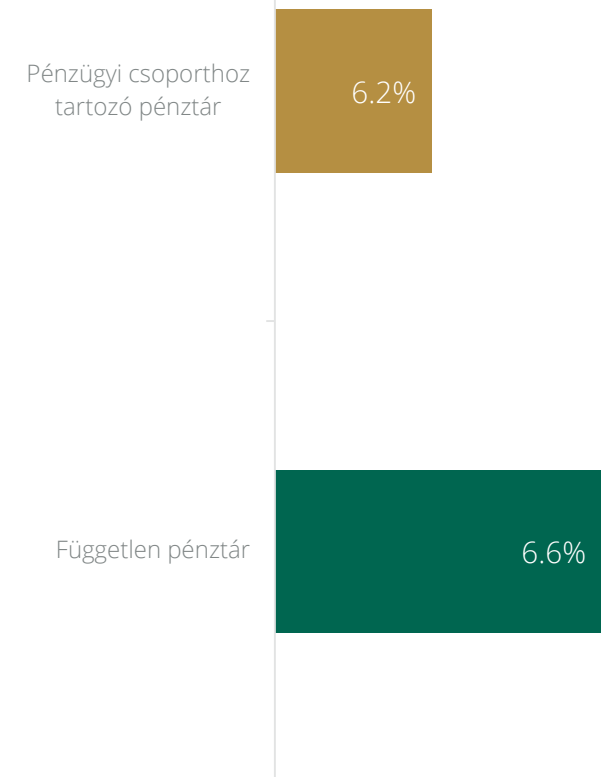
- A volatilis éves hozamok alapján a pénztári portfóliók teljesítménye kiszámíthatatlannak tűnhet, viszont a hosszú távú visszatekintő adatok viszont kiszámítható és kiemelkedő teljesítményt mutatnak.

A csoporttól független pénztárak a legtöbb esetben magasabb hozamot értek el

Független, és pénzügyi csoporthoz tartozó nyugdíjpénztárak éves nettó hozamai



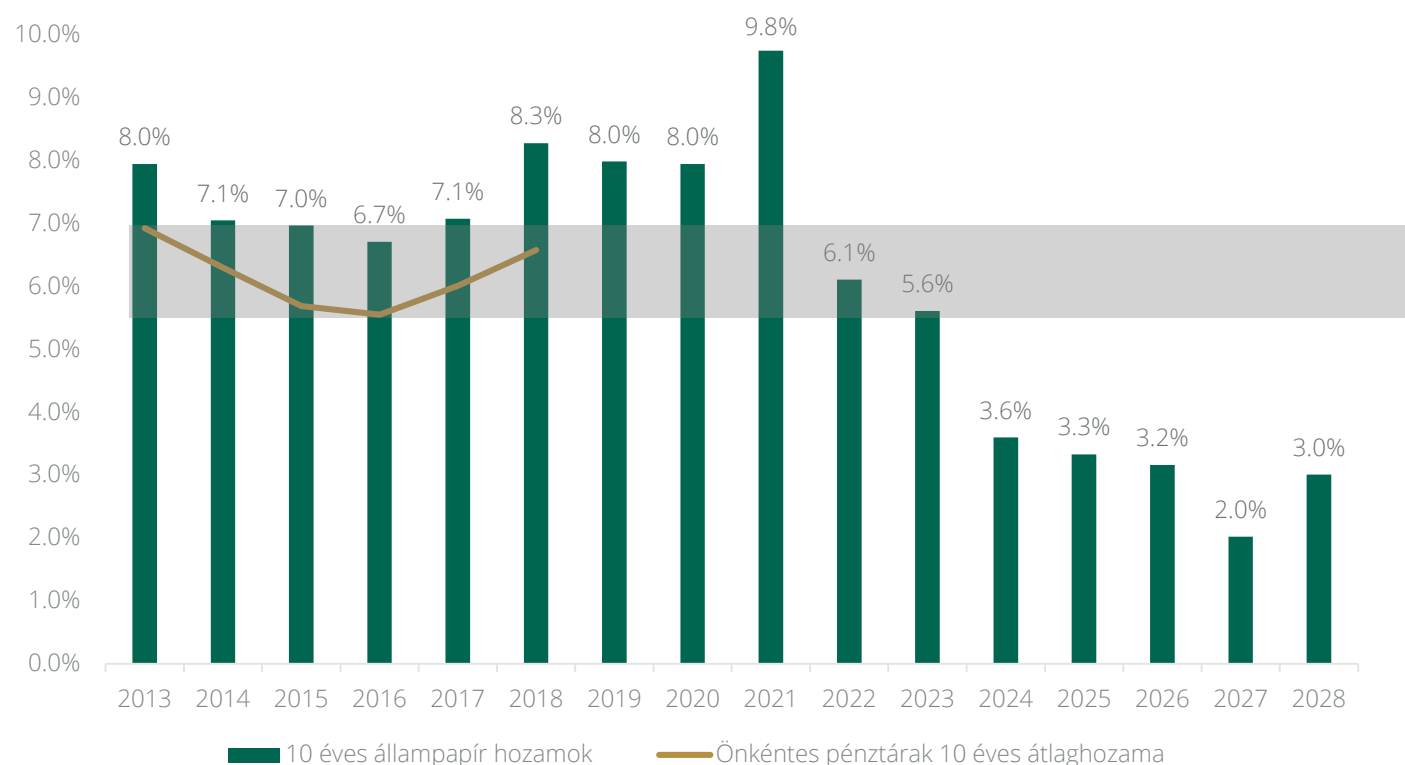
Pénztárak 15 éves átlagos nettó hozamai



- Az elmúlt 18 évből 11 évben a pénzügyi csoporttól független pénztárak magasabb nettó hozamot tudtak elérni.
- Válságban, vagy az ideihez hasonló alacsonyabb hozamú évekre láthatóan érzékenyebbek a pénzügyi csoportok pénztárai.

Az állampapír referenciahozamok csökkenése a visszatekintő 10 éves pénztári hozamok felülteljesítését eredményezheti

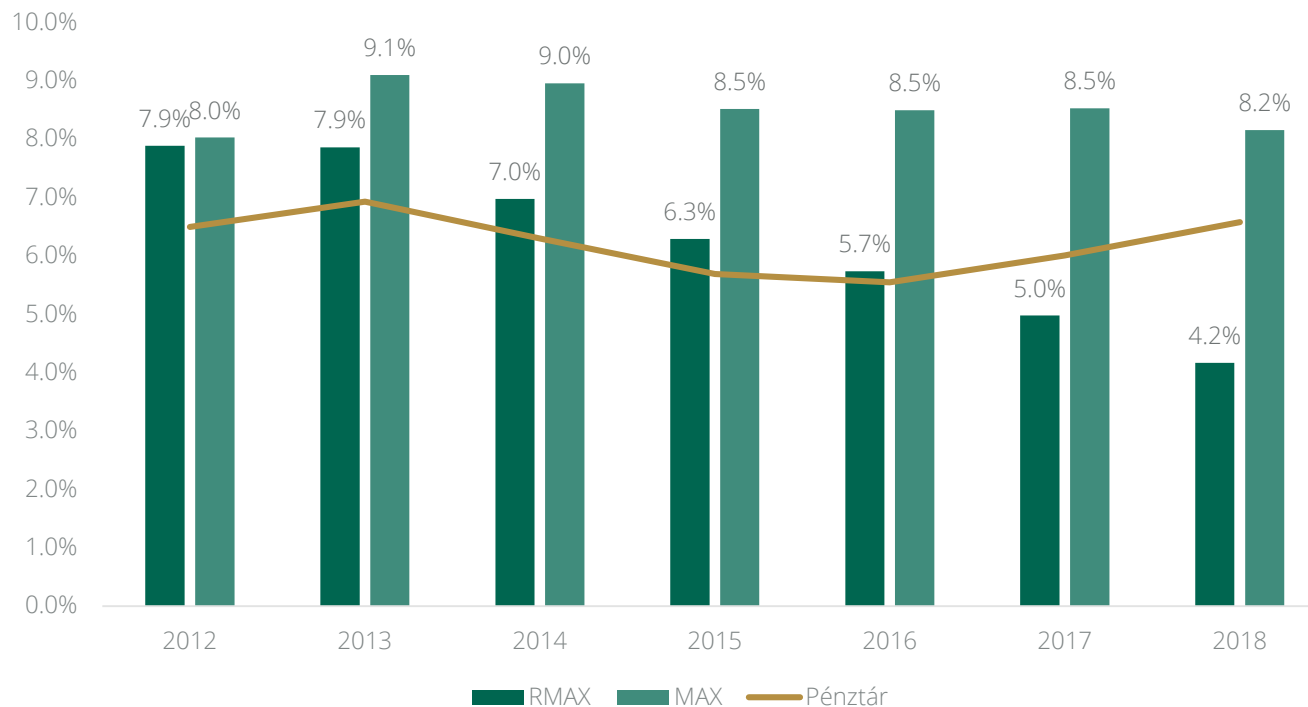
10 éves állampapír hozamok és önkéntes pénztárak visszatekintő 10 éves átlagos nettó hozama



- A 10 éves állampapír referenciahozamok jelentősen csökkentek az elmúlt években, míg az önkéntes nyugdíjpénztárak visszatekintő hozamai kis ingadozással szinten maradtak.
- Amennyiben a pénztári hozamok nem csökkennek jelentősen, úgy 2022-től kezdve jelentős hozamelőny lesz kimutatható az önkéntes pénztári tagoknak a 10 éves államkötvénnyel szemben.

A kötvényhozamok csökkenése következtében a pénztárak 10 éves visszatekintő hozama az RMAX index felé nőtt

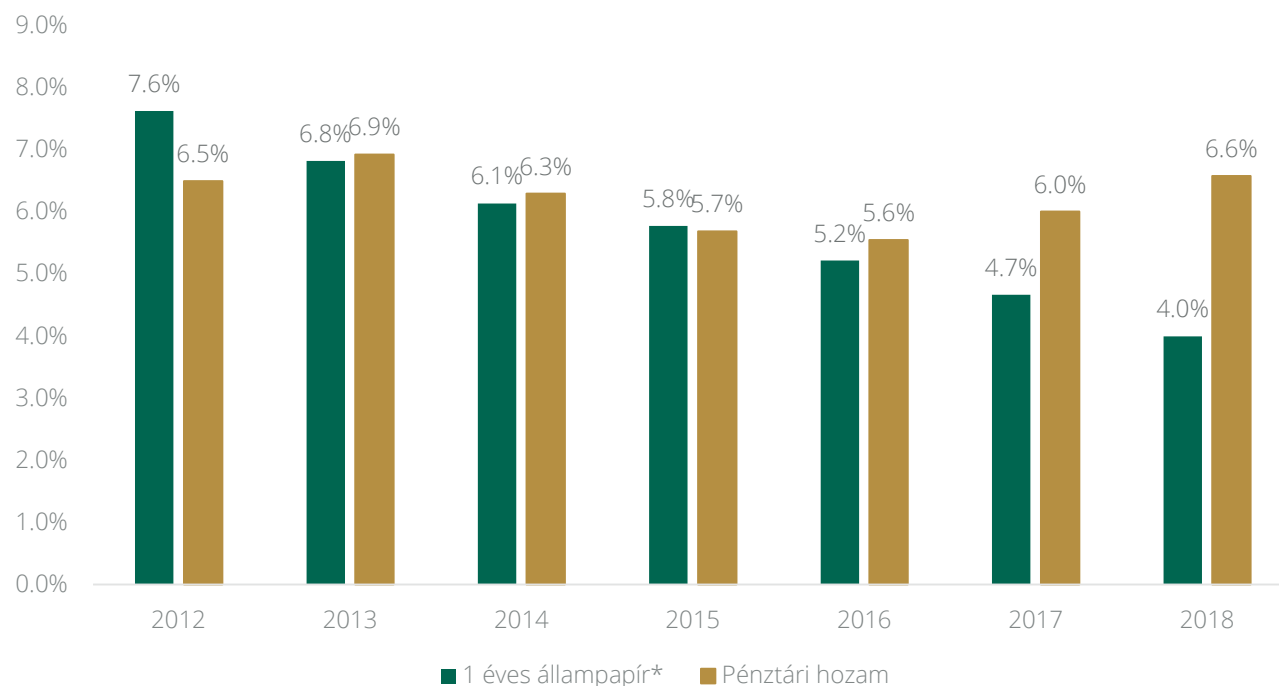
MAX, RMAX és önkéntes pénztárak visszatekintő 10 éves átlagos nettó hozama



- A pénztári visszatekintő 10 éves nettó hozamok az elmúlt években magasabb eredményt értek el, mint az RMAX index
- A hosszú lejáratú kötvényeket tömörítő MAX index továbbra is magasabb hozamot biztosít a pénztárak átlaghozamánál, viszont kockázati szint szerint kategorizálva a növekedési portfóliók már versenyképes teljesítményt érnek el.

Pénztári tagnak lenni lényegesen kifizetődőbb ebben a hozamkörnyezetben

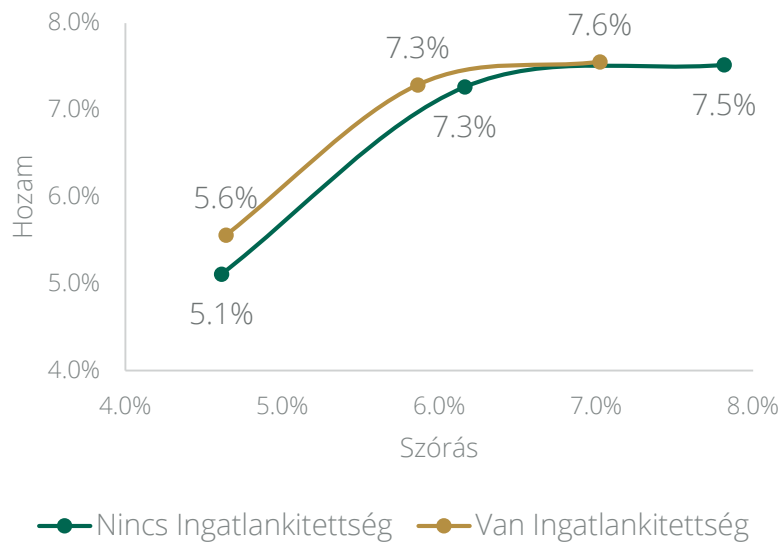
1 éves állampapír és önkéntes pénztárak visszatekintő 10 éves átlagos nettó hozama



- Összevetve a pénztári tagsággal járó nettó hozamot és az 1 éves államkötvénybe fektetés hozamát – a 10 éves átlagos nettó hozamot vizsgálva – az elmúlt 3 évben jelentősen felülteljesített a pénztári tagok elért hozama

Az alternatív befektetések az elmúlt 10 évben javították a portfóliók teljesítményét minden kockázati szintnél

Kockázati szintek szerinti hozam és szórás adatok az elmúlt 10 évre



Kategória	10 éves visszatekinő hozam	10 éves hozamok ső á sa	10 éves visszatekinő hozam	10 éves hozamok ső á sa
	Van ingatlankitetté g		Nincs ingatlankitetté g	
Klasszikus portfóliók	5,6%	4,6%	5,1%	4,6%
Kiegészítő portfóliók	7,3%	5,9%	7,3%	6,2%
Ölvekeési portfóliók	7,6%	7,0%	7,5%	7,8%
Egy portfólió	7,2%	7,9%	6,1%	5,4%

- Az elmúlt 10 év adatait vizsgálva megállapítható, hogy azok a pénztári portfóliók amelyekben volt ingatlanpiaci kitettség (befektetési politika szerint) azok felülteljesítették versenytársaikat.
- Az alacsonyabb kockázati szinteken hozamelőny, míg a magasabb kockázat esetén alacsonyabb szórás mutatható ki ezzel a szegmentációval.
- A 15 éves visszatekintő hozam alapján a TOP10 portfólióból 6-ban volt ingatlanpiaci kitettség.

Köszönjük a figyelmet!

Pallos Noémi, CFA, vezérigazgató-helyettes

Pallos.noemi@diofaalapkezekelo.hu

Miklós Csaba, portfólió menedzser

Miklos.csaba@diofaalapkezekelo.hu

Diófa Alapkezelő Zrt.

1013 Budapest, Krisztina tér 2.

info@diofaalapkezekelo.hu

www.diofaalapkezekelo.hu

