

SAJTÓKÖZLEMÉNY

CIB Alapkezelő: a részvényeké lehet az idei év

A társaság szerint 2021-ben is jól fognak teljesíteni a részvényt piacok

Budapest, 2021. január 28. – 2021-ben pozitív lehet a hangulat a tőkepiacokon, az Egyesült Államokra és a feltörekvő piacokra érdemes nagyobb figyelmet fordítani – vélik a CIB Alapkezelő szakemberei. A társaságnál több mint kilenc százalékkal emelkedett tavaly a különböző alapokban kezelt vagyon, ez a bővülési ütem pedig jelentősen meghaladta a piaci átlagot.

Szilárdan tartotta negyedik helyét a hazai piacon a CIB Alapkezelő 2020-ban. A pénzügyi szolgáltató befektetési alapokban kezelt vagyona 9,2 százalékkal, 433 milliárdról 473 milliárd forintra bővült, miközben a teljes piac 6,7 százalékkal nőtt, 6896 milliárd forintra. Az átlagot meghaladó vagyonnövekedés nyomán tavaly a CIB Alapkezelő piaci részesedése 6,70-ről 6,87 százalékra emelkedett.

Kilóttak a Start alapok

A kezelt vagyon dinamikus növekedése jelentős részben a Start alapcsalád egyre növekvő népszerűségének volt köszönhető. A 2019 januárjában pénzügyi alapból kötvény alappá alakult **Start Tőkevédett Alap kezelt vagyona 20 százalékkal emelkedett.** Az **Euró Start Rövid kötvény alapon kezelt vagyon** pedig euróban 37,3 százalékkal haladta meg 2020. december végén az előző évi záróértéket, ami – a devizaárfolyamok változása miatt – **forintban számolva már 51 százalékos növekedésnek felel meg.**

Figyelemre méltó trendje volt 2020-nak, hogy **az alacsony kockázatú,** de a mostani, a kamatok szempontjából mostoha környezetben is pozitív hozamot biztosítani tudó, SRRI 1 besorolású **eszközök iránt hirtelen megnőtt a vállalati ügyfelek érdeklődése, akik rendszerint az alapok piacán nem túlságosan aktívak.** Ez elsősorban azzal magyarázható, hogy a negatív, -0,4 és -0,6 százalék között ingadozó európai bankközi kamat (EURIBOR) terhe az ügyfelekre hárult, aminek tükrében a tavaly itt elért 0,58 százalékos hozam már igencsak vonzónak tekinthető. **A teljes vagy részleges tőkevédelmet biztosító származtatott alapoknál viszont jelentős vagyonsökkenés történt,** miután a lejárási alapok helyett jellemzően nem ezekben a konstrukciókban fektettek be az ügyfelek. Ez jelentős részben a szuperállampapír kiszorító hatásával magyarázható.

A részvényalapokban kezelt vagyonnál elsősorban az utóbbi hónapok árfolyam-emelkedésének hatása érződött. A piaci bizonytalanság, a koronavírus-járvány, az amerikai elnökválasztás és a Brexit által meghatározott év jelentős részében ugyanakkor a **nemesfémeknek is kedvezett a hangulat:** ennek tükrében nem csoda, hogy a CIB Arany Alapok Alapja vagyona 69,38 százalékkal nőtt, a befektetői kedv és az arany árfolyamában bekövetkezett emelkedés együttes hatásának köszönhetően. A vegyes alapoknak ugyanakkor rosszul jött a tavaszi, a koronavírus-járvány miatt érkező piaci eladási hullám, később sem tudták visszahódítani a befektetőket.

Visszatérés a normál kerékvágásba

A 2020-as évre a reálgazdaságot illetően a „nagyon rossz” jelző használata nem tekinthető túlzónak, figyelembe véve az egészségügyi vészhelyzet eredményezte szociális és gazdasági sokkokat. A tőkepiac viszont már a normál kerékvágásba visszatérést, a növekedési ciklus visszaépülését árazza. Ehhez a jövőképhez ugyanakkor alapfeltétel volt a vakcinák kifejlesztése is, ami jelenleg – az oltások megkezdésével – már több mint várakozás.

A vakcinák hatásossága és a széles körű oltási kampányok alapvető feltételei az ideai várakozásoknak, egyben a legjelentősebb kockázatai is. A normális élethez való visszatérés esetében jelentős visszapattanás várható a gazdasági aktivitásban minden régióban. A GDP-k növekedése részvénypozitív tényező, így **a CIB Alapkezelő alapvárakozásának másik eleme a részvénypiaci teljesítmények további emelkedése**. Mindezek alapján nem az a fő kérdés, hogy melyik eszközosztályt érdemes preferálni, hanem az, hogy a részvénypiacon belül milyen régiókban és szektorokban érdemes felülsúlyozni, melyiknek lesz az átlagnál is jobb az ideai teljesítménye.

Erősödő inflációs kockázatok

A ciklikus szektorok és a „value” részvények évek óta tartó alulteljesítése a technológiai szektorral és a „growth” részvényekkel szemben tavaly év végén felülteljesítésbe fordult a normalizációs várakozás miatt. Ez a várakozás tovább erősödött az év elején a nem várt demokrata párti (blue wave) szenátusi győzelmek miatt, ami a várakozások szerint jelentős fiskális élénkítéssel is jár majd, így az eredetileg is jelentősen emelkedő GDP várakozások tovább emelkedtek.

A CIB Alapkezelő várakozása is megegyezik ezzel a piaci konszenzussal, amiből az alapforgatókönyve másik lényeges eleme is következik, mégpedig az, hogy **az infláció és így a kötvényhozamok emelkedését várja**. Az infláció viszont kedvez a ciklikus szektoroknak, ami további lökést adhat ezeknek a részvényeknek.

Az infláció persze kockázatot is jelent, aminek az alakulását figyelni kell 2021-ben a tőkepiaci szereplőknek – emlékeztetnek a CIB Alapkezelő szakemberei. A vártnál magasabb infláció ugyanis emeli a jegybanki szigorítások esélyét, és azt tapasztalatból lehet tudni, hogy ilyenkor a befektetők nem a javuló gazdasági alapfolyamatokra figyelnek, hanem a likviditás szűkítésére. **A CIB Alapkezelő alapvárakozása viszont az, hogy marad a támogató monetáris politika, a tőkepiaci hangulat döntően pozitív marad 2021-ben a már említett kockázat mellett.**

Ami az egyes szektorokat és régiókat illeti, **a CIB Alapkezelőnél a technológiai szektort a ciklikus rotáció ellenére sem rakják a „nem szeretem” kategóriába, mivel teljesítménye fundamentálisan hosszú távon is erős maradhat**, jelentős részben azért, mert a digitalizáció, az Internet of Things és egyéb támogató trendek továbbra is kitartanak, a Covid-19 járvány ezeket csak felgyorsította. **A szabályozói nyomás viszont rövid távon jelentős kockázat lehet ebben a szektorban**, amit azonban csak az év vége felé várnak az Alapkezelőnél.

A régiós preferenciáknál a CIB Alapkezelő szakértői szerint hasonló a helyzet, mint a szektoroknál volt, vagyis **a normalizációnak minden régió a nyertese lehet. A sok nyertes közül ugyanakkor az USA-t és a fejlődő piacokat látják a legjobb pozícióban az Alapkezelőnél**: az előbbinél a feltehetően első negyedév végére elért jelentős átoltottság, a fiskális csomag, a gazdaság hatékonysága, az utóbbinál pedig a ciklikus visszapattanás, a várakozások szerint gyengülő dollár és erősödő nyersanyagpiac az alapja a kiemelt figyelemnek.

CIB Alapkezelő

A CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. 100%-os tulajdonosa a Eurizon Asset management Slovakia, správ. spol., a.s. amely az EURIZON CAPITAL SGR cégcsoport tagja. Az EURIZON CAPITAL SGR az Intesa Sanpaolo Csoport – amelynek része a CIB Bank Zrt. is – vagyongazdálkodásra specializálódott tagjaként mind a magán-, mind pedig az intézményi ügyfelek részére a vagyongazdálkodási termékek és szolgáltatások széles skáláját biztosítja. A pénzeszközök rövid és hosszú távú elhelyezésére egyaránt lehetőséget kínál, a CIB Befektetési Alapkezelő által kezelt CIB Alapcsalád 2021. január 15-én huszonöt határozatlan futamidejű alaptól és tizenhét határozott futamidejű származtatott alaptól áll. Az alapokban elhelyezett vagyon értéke 2020. december 31-én meghaladta a 473 milliárd forintot.

Jelen, a tőke és pénzügyi piacokkal kapcsolatos vélemény a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. marketingközleménye, az nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését megelőző kereskedelemre vonatkozó tiltás. Jelen sajtóközlemény nem minősül sem befektetési tanácsnak, sem befektetési ajánlásnak, sem elemzésnek. A sajtóközleményben említett befektetési alapok tájékoztatóját, kezelési szabályzatát, az alapokra vonatkozó kiemelt befektetői információkat, az alapok portfóliójelentéseit, éves, féléves jelentéseit forgalmazási helyeinken és a www.cib.hu, illetve a www.cibalap.hu internetes oldalainkon tesszük elérhetővé.

További információ

CIB Bank Kommunikáció
kommunikacio@cib.hu