

Az arany helye a befektetési portfólióinkban

Prtfolio

„Öngondoskodás 2020” online klub rendezvény 2020.11.10.

Előadó: Juhász Gergely, Conclude Befektetési Zrt.

Miről szól az előadás?

- World Gold Council: az arany, mint stratégiai eszköz.
2020 februári kiadás
 - Hozamok, diverzifikáció, likviditás, az arany hatása a portfólió teljesítményére
- Mekkora időhorizontot kell figyelni?
- Tippek a nemesfémek világából
- Nemesfém befektetés vírus idején
- Információ források, ahonnan tájékozódhatunk

Előadó: Juhász Gergely, Conclude Befektetési Zrt.

Miért különleges befektetési eszköz az arany?

Az arany történelmi idők óta őrzi az értékét, nincs szükség arra, hogy bárki is szavatolja azt, mivel önmagában is értékes. Épp ezért senki nem tudja kimondani rá, hogy értéktelen. A fizikailag birtokolt arany decentralizált, nem lehet egykönnyen „bevonni”.

Az arany kereslete a gazdaság eltérő szegmenseiből származik, ezért egymástól homlokegyenest eltérő gazdasági helyzetben is van rá kereslet.

- *Befektetés*
- *Tartalék eszköz*
- *Luxuscikk (ékszer)*
- *Technológiai fém*

Az arany árára ható főbb tényezők

Stratégiai (hosszabb távon ható) tényezők:

- *Gazdasági növekedés (hosszabb távú hozamok)*
- *Kockázat és bizonytalanság (diverzifikáció és fedezeti eszköz szerep)*

Taktikai (rövid távon ható) tényezők

- *Alternatíva költség (mennyire vonzó a többi eszközhöz képest)*
- *Momentum („éppen mi a felkapott”, a trend felerősítése)*

Miért ajánlott aranyat tenni a portfóliónkba?

1. Hozamgenerálás

- Véd defláció idején
- Felülteljesít infláció esetén

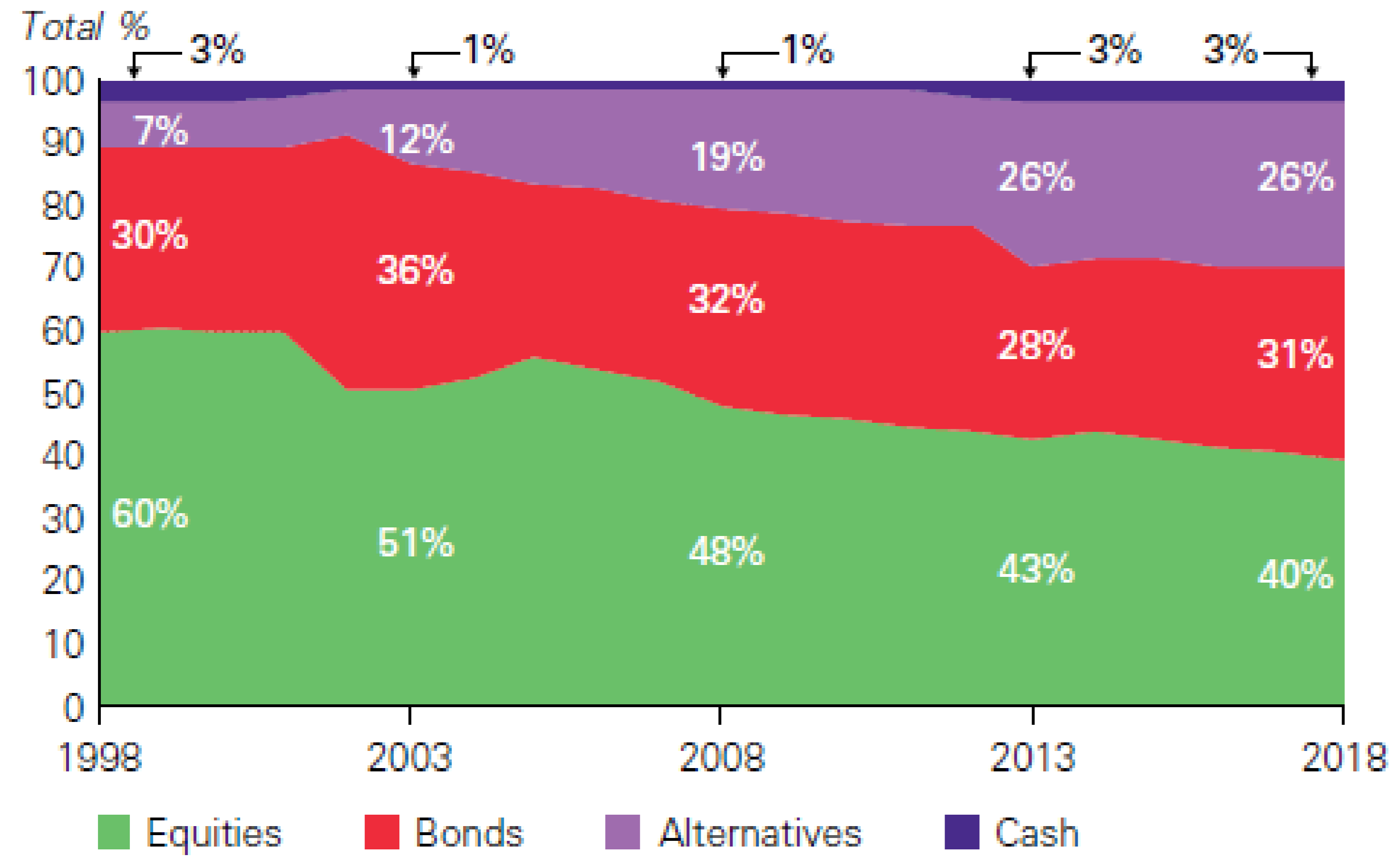
2. Jól működő diverzifikációs eszköz

3. Likvid. Bármikor pénzzé tehető

4. Növeli a portfólió teljesítményét, egyidejűleg csökkenti a kockázatát

Növekvő rendszerkockázat

az alternatív eszközök (benne az arany) súlya folyamatosan emelkedik a portfóliókban 1998-2019 (részvény, kötvény, alternatív eszközök, készpénz)



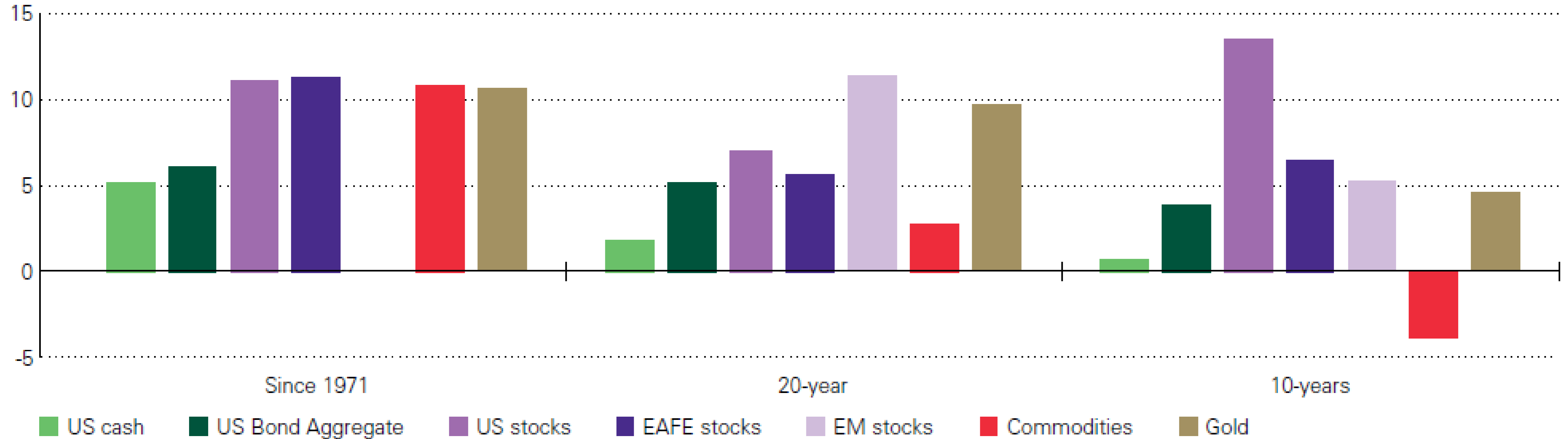
- Csökkenő kamatok, nagyobb kockázatvállalás
- Geopolitikai, növekedési, volatilitási kockázat jelentősen megnőtt az utóbbi években

Forrás: WGC, Willis Towers Watson

1. Hozamgenerálás I.

Az arany éves átlagos hozama 2020.-ig, a különböző eszközosztályokkal összehasonlítva.

Average annual return %



rövid bankbetétek, kötvények, USA részvények, fejlett piaci részvények,
 fejlődő részvények, árupiacok, arany

• Forrás: Bloomberg, WGC

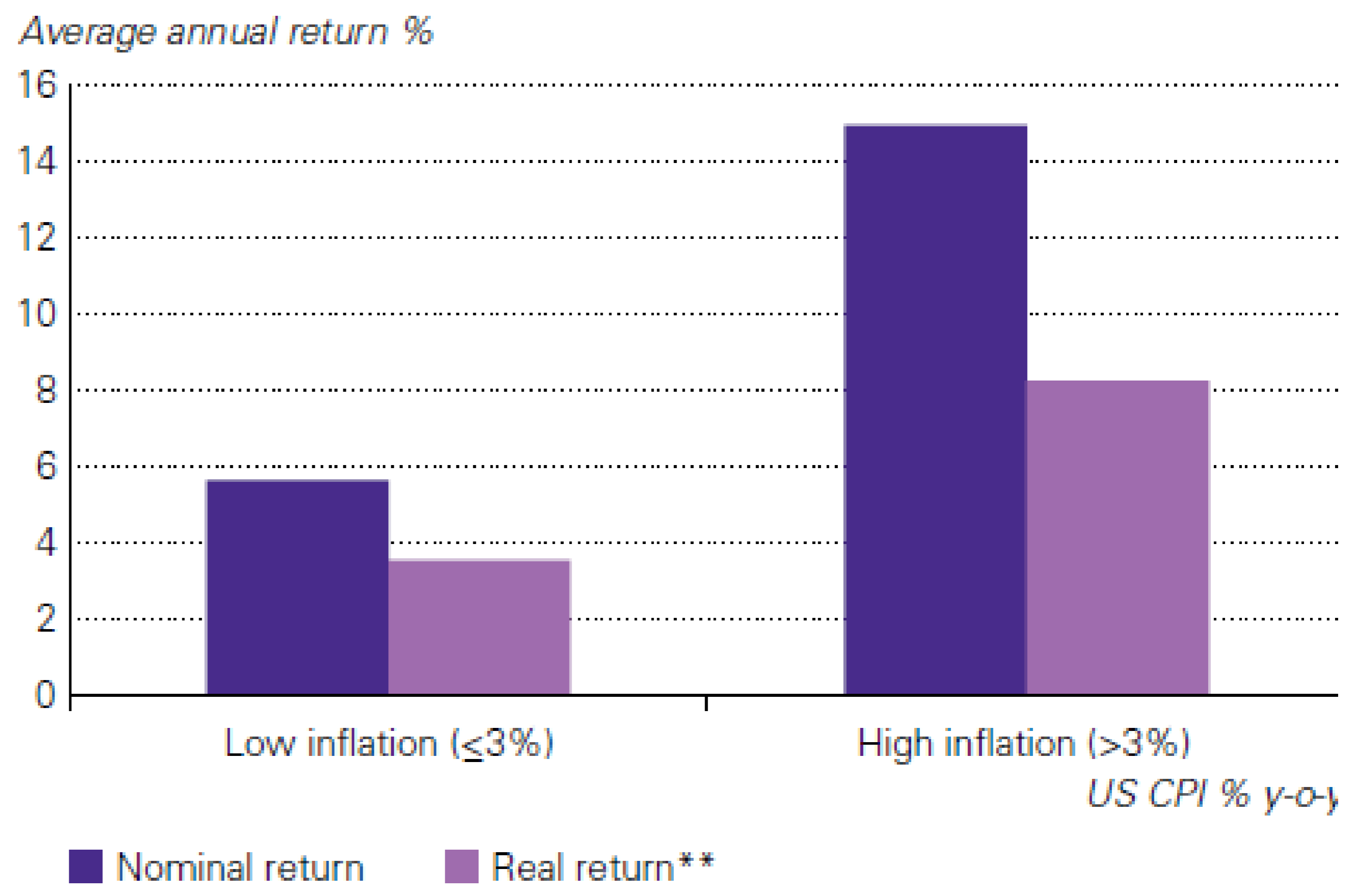
Hozamgenerálás II.

Az infláció mind nominálisan, mind reálértékben növeli az arany hozamát: 1971-2019

Éves átlagos hozam

- Alacsonyabb infláció (<3%)
- Magasabb infláció (>3%) mellett

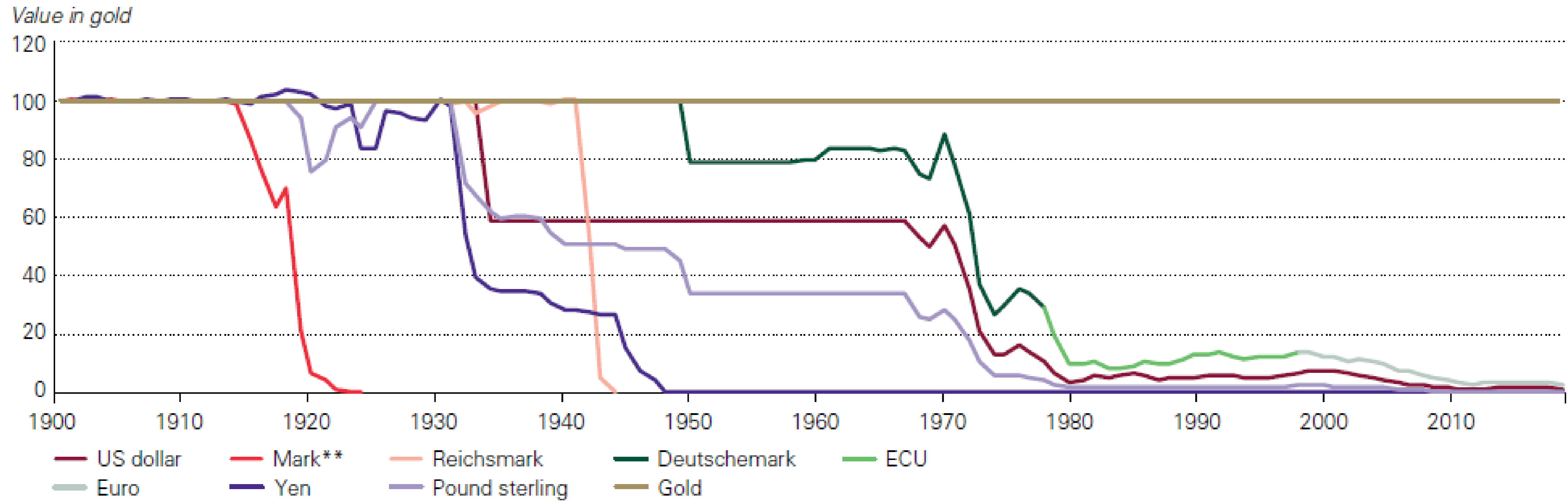
Nominális hozam
Reálhozam



• Forrás: Bloomberg, WGC

Még mindig a hozamok

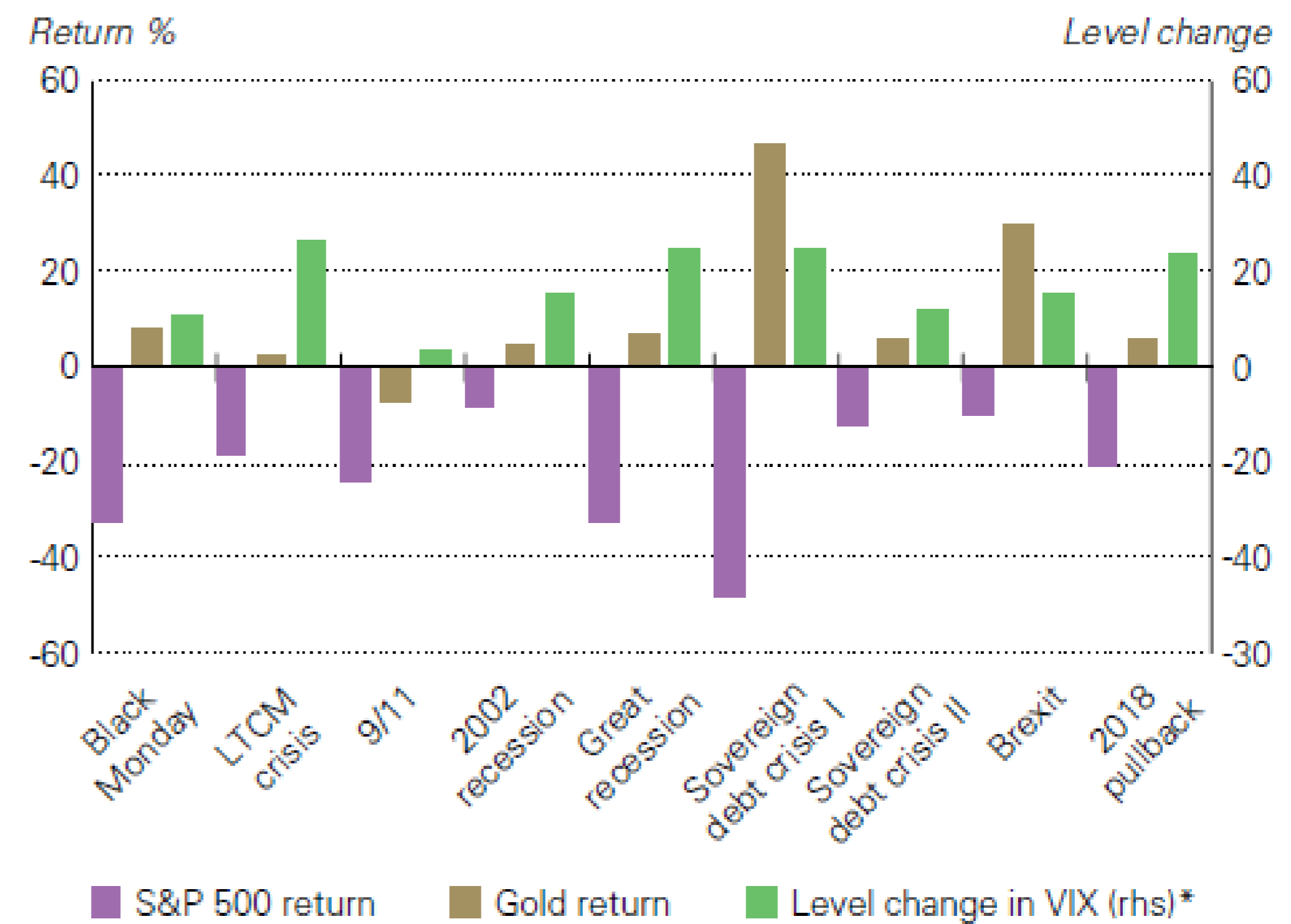
A fiat devizák relatív teljesítménye az aranyhoz képest 1900-2019



2. Jól működő diverzifikációs eszköz I.

Az S&P 500 és az arany hozama (bal oldal), a rendszerszintű kockázatot kifejező VIX szintjének változásával együtt (jobb oldal) ábrázolva. Lent: események, 1987-2018

Az arany jól teljesít, és a részvényekkel ellentétes irányban, amikor „minden borul”.



*The VIX is available only after January 1990. For events occurring prior to that date annualised 30-day S&P 500 volatility is used as a proxy.
 Dates used: Black Monday: 9/1987–11/1987; LTCM: 8/1998; Dot-com: 3/2000–3/2001; September 11: 9/2001; 2002 recession: 3/2002–7/2002; Great Recession: 10/2007–2/2009; Sovereign debt crisis I: 1/2010–6/2010; Sovereign debt crisis II: 2/2011–10/2011; 2018 pullback: 10/2018-12/2018.

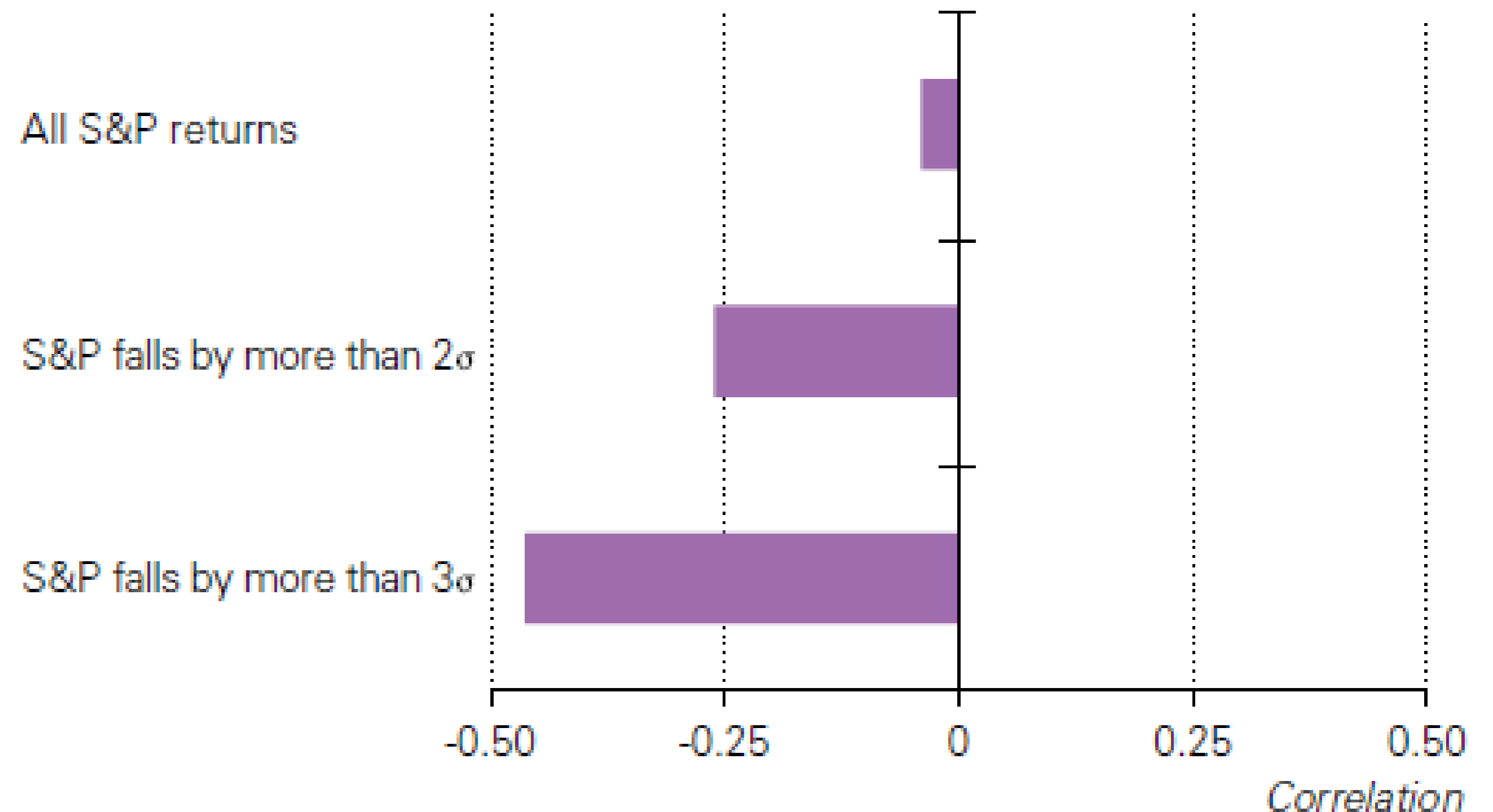
2. Jól működő diverzifikációs eszköz II.

A részvényt piac extrém negatív kilengéseire az arany növekvő negatív korrelációval reagál*: 1989-2019

Minél extrémebb esés van a részvényt piacon, az aranynek annál jobban csökken a korrelációja az S&P500-hoz képest.

„akkor véd, amikor a leginkább szükség van rá...”

„amikor minden illikviddé válik, az arany akkor is eladható...”



*Based on weekly returns between 31 December 1989 and 31 December 2019.

Source: Bloomberg, World Gold Council

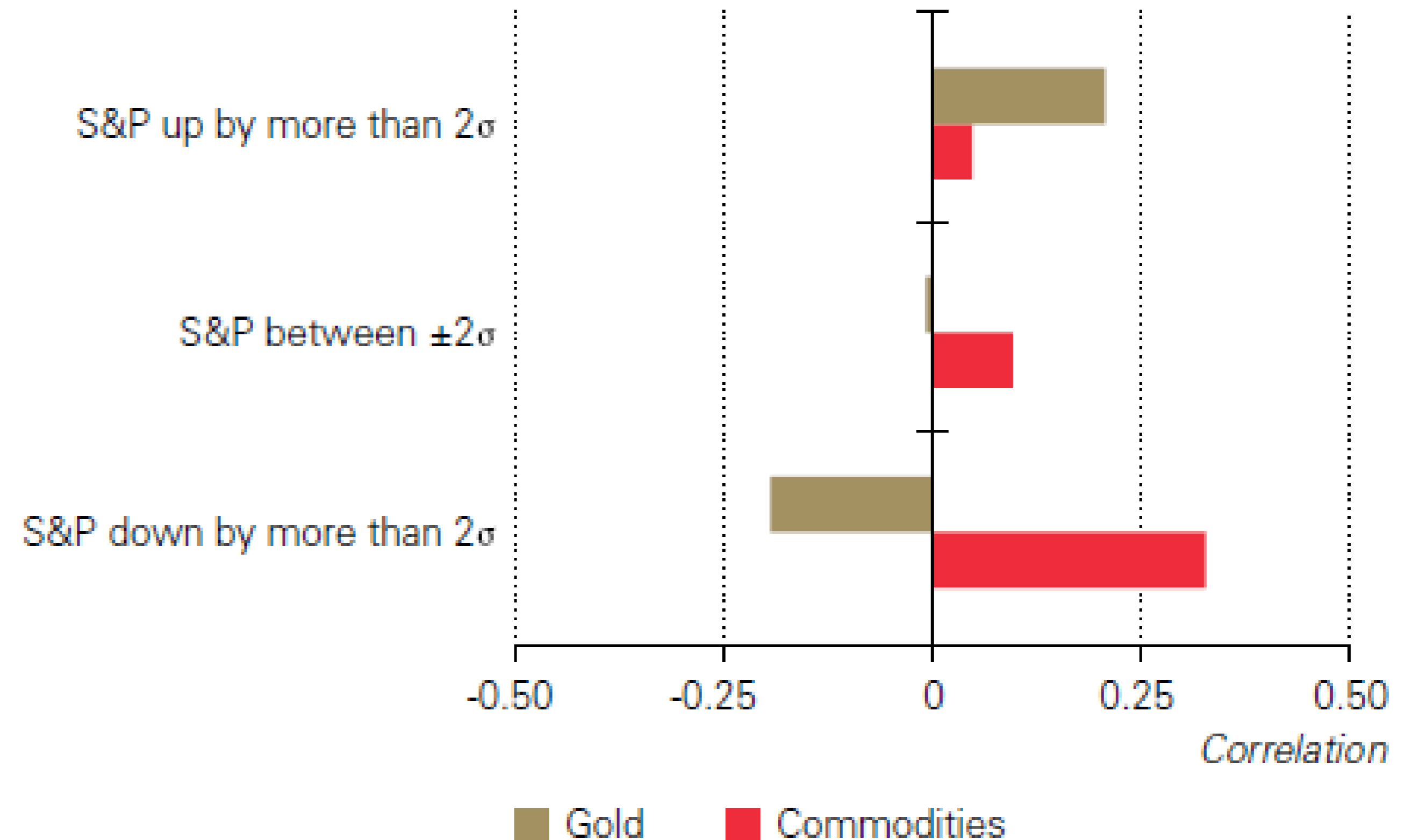
*Heti hozamokból számolt szórás

2. Jól működő diverzifikációs eszköz III.

Ha, S&P 500 extrém pozitív: nő a korreláció. Ha: S&P500 extrém negatív: csökken a korreláció*: 1971-2019

Konjunktúra idején (amennyiben nem túl magas a reálkamat) az **arany korrelációja** pozitívvá válik a a robogó részvénypiaccaal. Zuhanó részvénypiac esetén viszont negatív a korreláció, DE: az **árupiacokra** ez utóbbi nem igaz

A fenti tulajdonság az arany kettős természetéből ered: növekvő jövedelmi viszonyok közt több ékszert vásárolnak az emberek, ez lehet a pozitív korreláció oka, gyorsan, egészségesen emelkedő részvénypiac esetén.



Az arany kettős természete:

- **Befektetés** (aranyrudak érmék, ETF-ek stb.)
- **Fogyasztási cikk** (ékszerek ill. elektronikai cikkek)

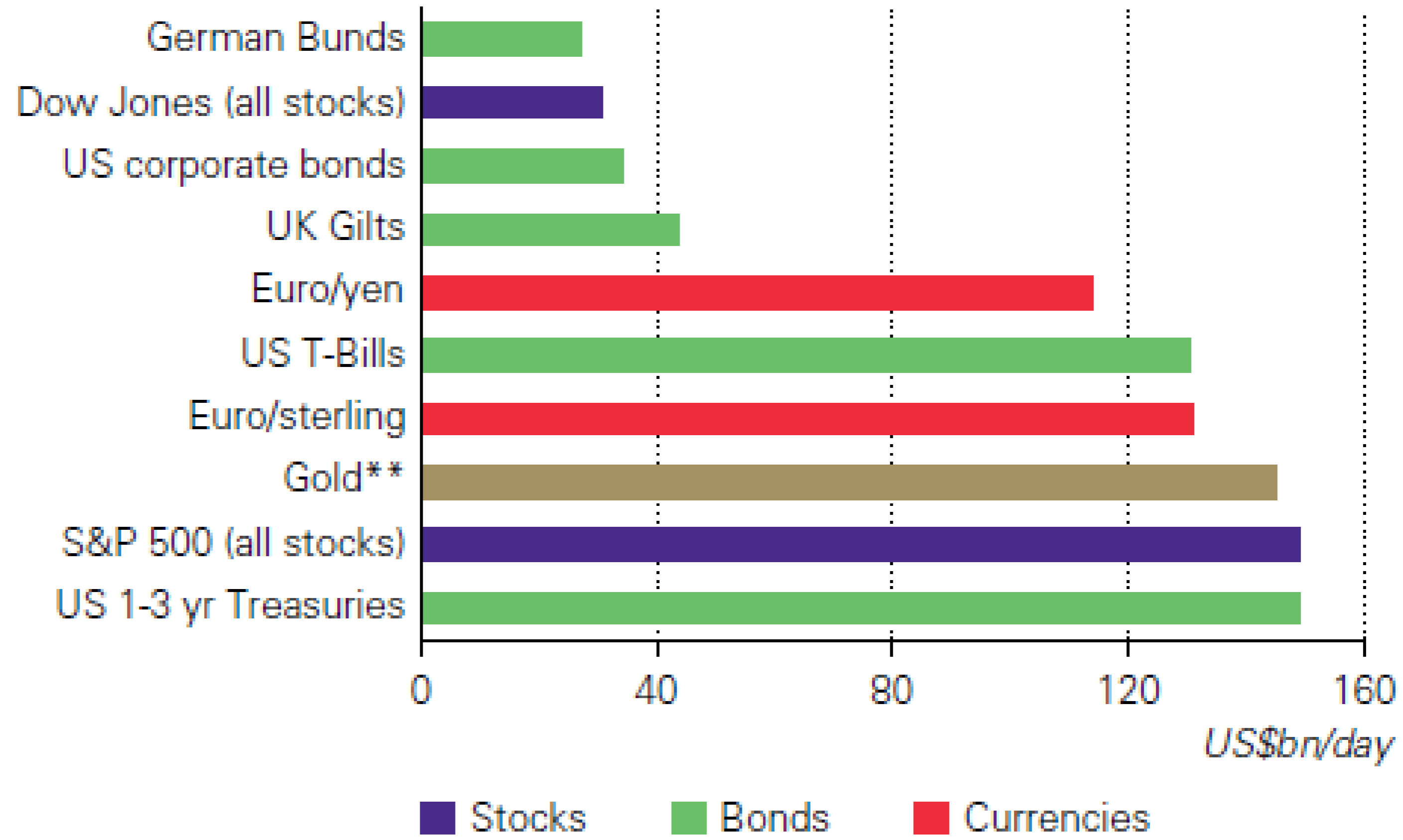
*Heti hozamokból számolt szórás.
Forrás: Bloomberg, WGC

3. Likvid eszköz

Átlag napi kereskedelmi volumen USA Mrd dollárban 2019

Potenciálisan: 3700 Mrd dollár készlet áll rendelkezésre a kereskedéshez (jegybankok, befektetők)

Részvény, kötvény, devizák

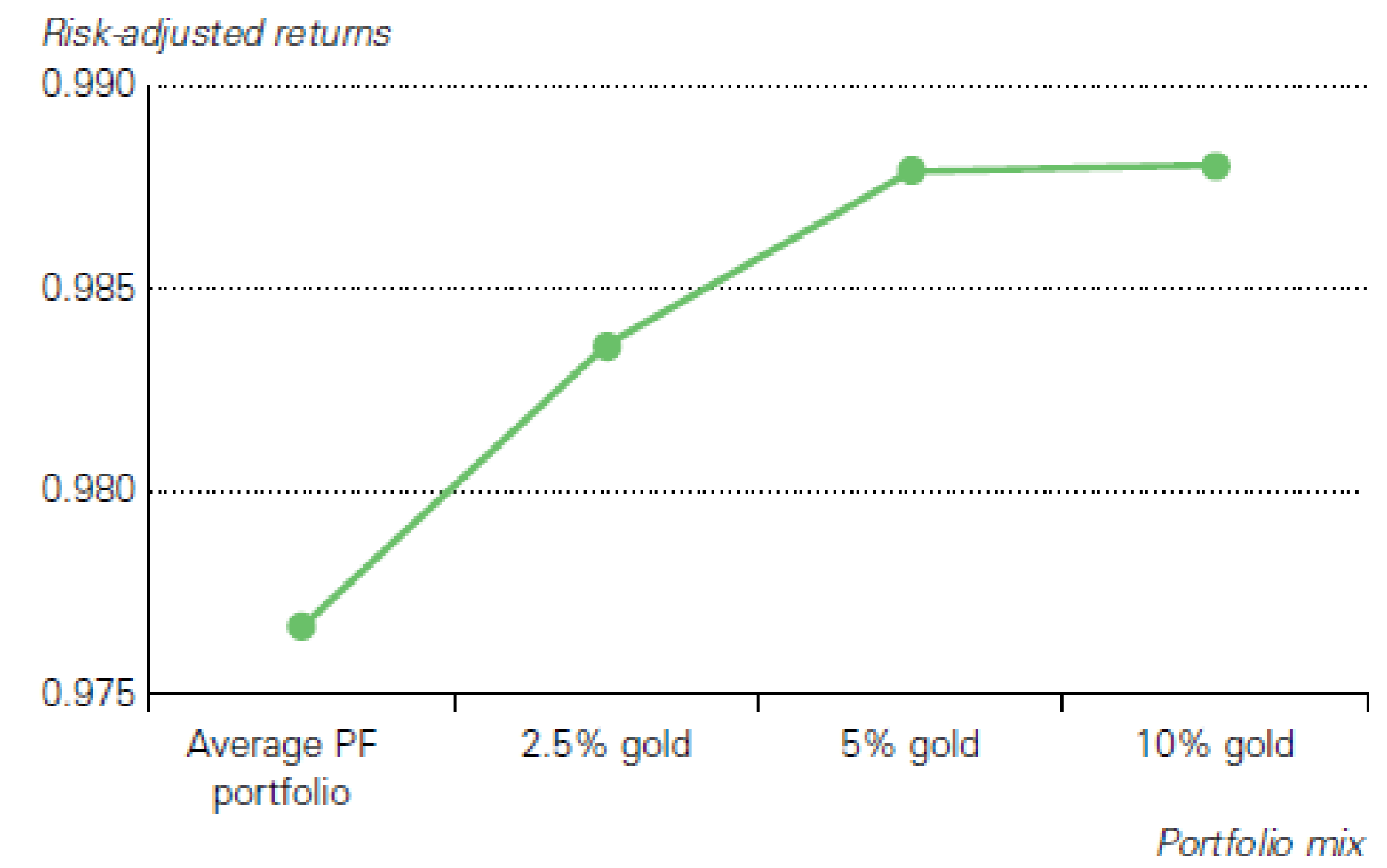


• Forrás: LBMA, WGC, BIS, Bloomberg, GFA

4. Az arany növeli a portfólió teljesítményét I.

Egy átlagos nyugdíjalapnak a 2010-2020-ig tartó időszakban növelte a teljesítményét az arany hozzáadása.

Jobb tengely: a hozzáadott arany százaléka a teljes portfólión belül
Bal tengely: kockázat igazított hozam %-ban



*Based on performance between 31 December 2009 and 31 December 2019. The hypothetical average US pension fund portfolio is based on Willis Tower Watson Global Pension Assets Study 2019 and Global Alternatives Survey 2017. It includes annually-rebalanced total returns of a 42% allocation to stocks (27% MSCI USA Net Total Return, 15% MSCI ACWI ex US), 27% allocation to fixed income (21% Barclays US Aggregate, 3% Barclays Global Aggregate ex US, 1% JPMorgan EM Global Bond Index and 3% short-term Treasuries), and 30% alternative assets (13% FTSE REITs Index, 8% HFRI Hedge Fund Index, 8% S&P Private Equity Index and 1% Bloomberg Commodity Index). The allocation to gold comes from proportionally reducing all assets. Risk-adjusted returns are calculated as the annualised return/annualised volatility. See important disclaimers and disclosures at the end of this report.

Source: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, World Gold Council

- Forrás: LBMA, WGC, BIS, Bloomberg, GFA

4. Az arany növeli a portfólió teljesítményét II.

Ha 2019.12.31.-et megelőző 1,5,10,20 évben mindössze 5% aranyat hozzáadtak volna egy átlagos nyugdíj portfólióhoz, hogyan változtak volna a portfólió fő mutatói

	20-year		10-year		5-year		1-year	
	No gold	5% gold	No gold	5% gold	No gold	5% gold	No gold	5% gold
Annualised return	6.4%	6.5%	8.4%	8.2%	7.0%	6.9%	21.7%	21.5%
Annualised volatility	10.0%	9.7%	8.6%	8.3%	7.4%	7.1%	7.4%	7.2%
Risk-adjusted returns	62.8%	67.1%	97.7%	98.8%	94.6%	97.9%	293.8%	298.7%
Maximum drawdown	-42.4%	-39.8%	-12.7%	-11.8%	-8.2%	-7.5%	-2.5%	-2.3%

A kockázat igazított (risk-adjusted returns) **hozam nőtt**, a maximális éves minimum az előző évi záróhoz képest -maximum **drawdown**- **csökkent**.

A **maximális drawdown nagyon fontos**: ha túl nagy, megijednek a befektetők és elviszik a pénzüket, ill. nyugdíjpénztár esetében egyéb problémák is felmerülnek.

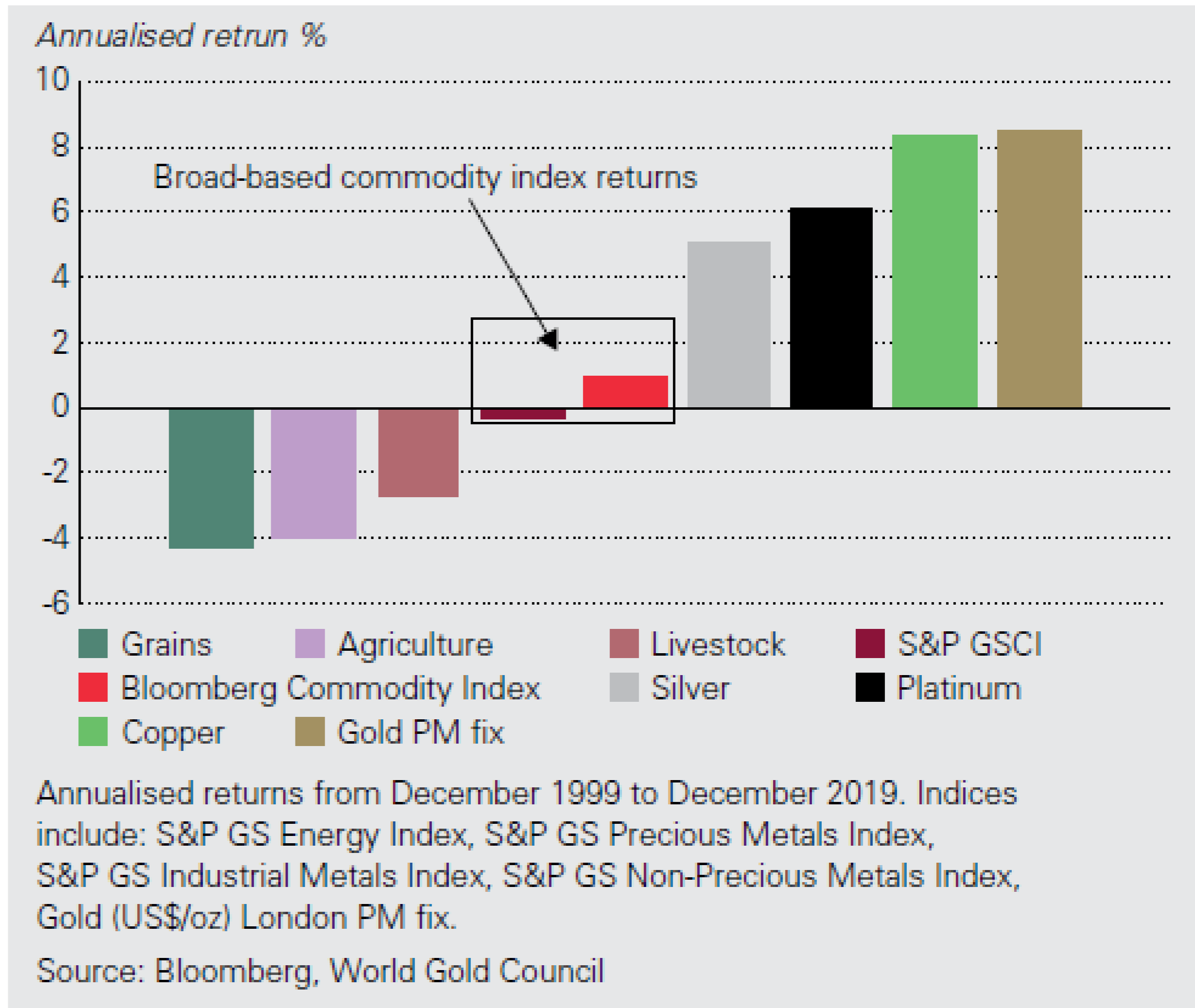
Ezenkívül: **minél nagyobb a portfólió kockázata (növekvő részvényhányad), annál több aranyat célszerű hozzá adni.**

- Forrás: Willis Towers Watson

Arany vagy egyéb áruipiaci termékek?

Az arany hozama a többi áruipiaci termékhez képest 2019.12.31.-t megelőző 20 évben

Az áruipiaci termékekhez viszonyítva is kimagasló volt az arany teljesítménye az elmúlt 20 évben.



WGC óvatos konklúziója 2020 január:

Tegyünk 2-10% aranyat a portfólióba és kockázat arányosan magasabb hozamot fogunk elérni.

DE: 2020. március: Covid-19

Precedens nélküli? helyzet „war on covid”.

- Stimulusok
- De, még nem pörgött fel a pénz forgási sebessége, még nincs infláció
- [Jeremy Siegel](#): A 40 éves kötvénypiaci bika piac feltehetően véget ért

Az arany piac elmúlt 20 évének grafikonjai másképp festenének, ha nem egy kötvénypiaci bullban lettünk volna.

Mi van ha a kockázatmentes hozam, nem kockázatmentes?

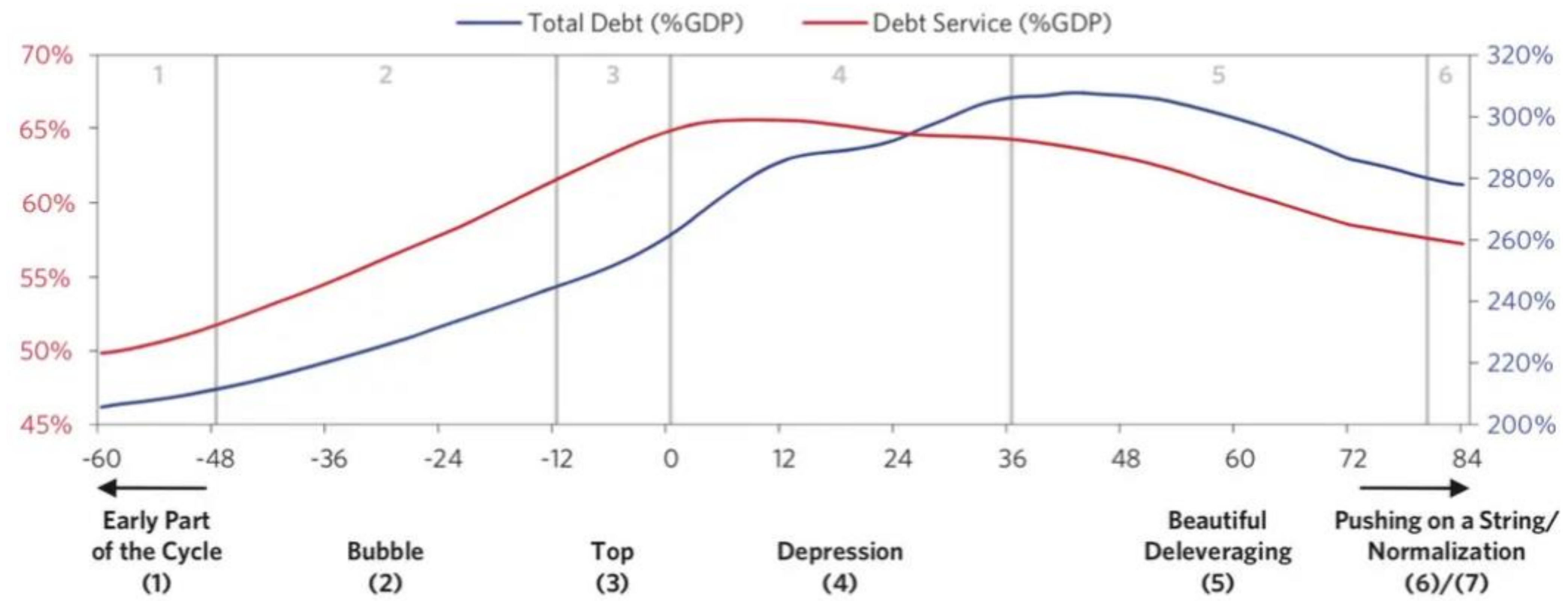
Ray Dalio:

Principles For Navigating BIG DEBT CRISES

A nagy adósságkrízisekben való eligazodás alapelvei

A nagy adósság szuperciklus fázisai

Csúcsok: **adósságszolgálat**: éves GDP 60%-a,
teljes adósság: GDP 300%-a

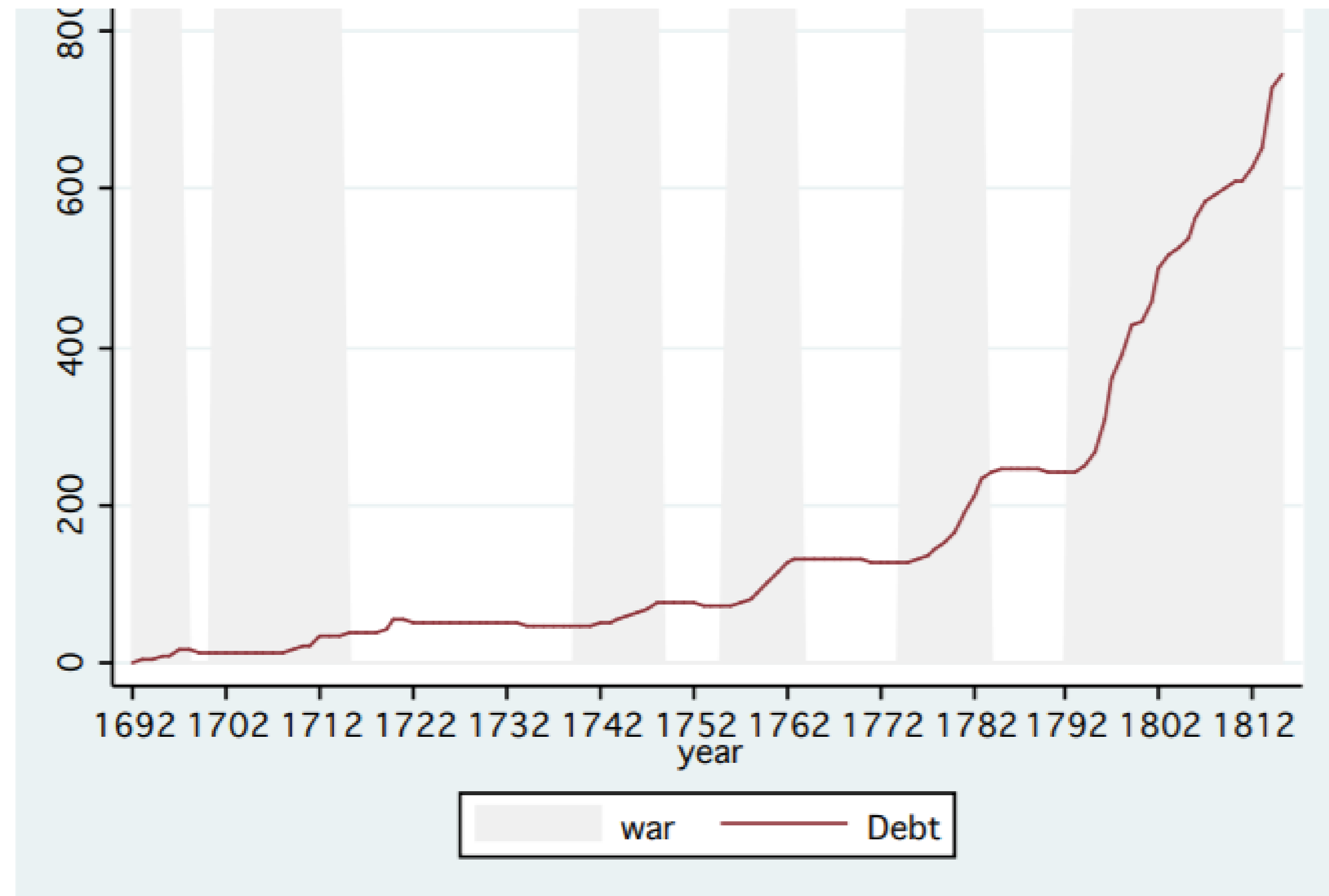


A kezdetek: a kapitalista kötvénypiac indulása I.

A brit államadósság nominális értéke (millió font) 1692-1812

háborús időszakok szürkével

Forrás:
piketty.pse.ens.fr

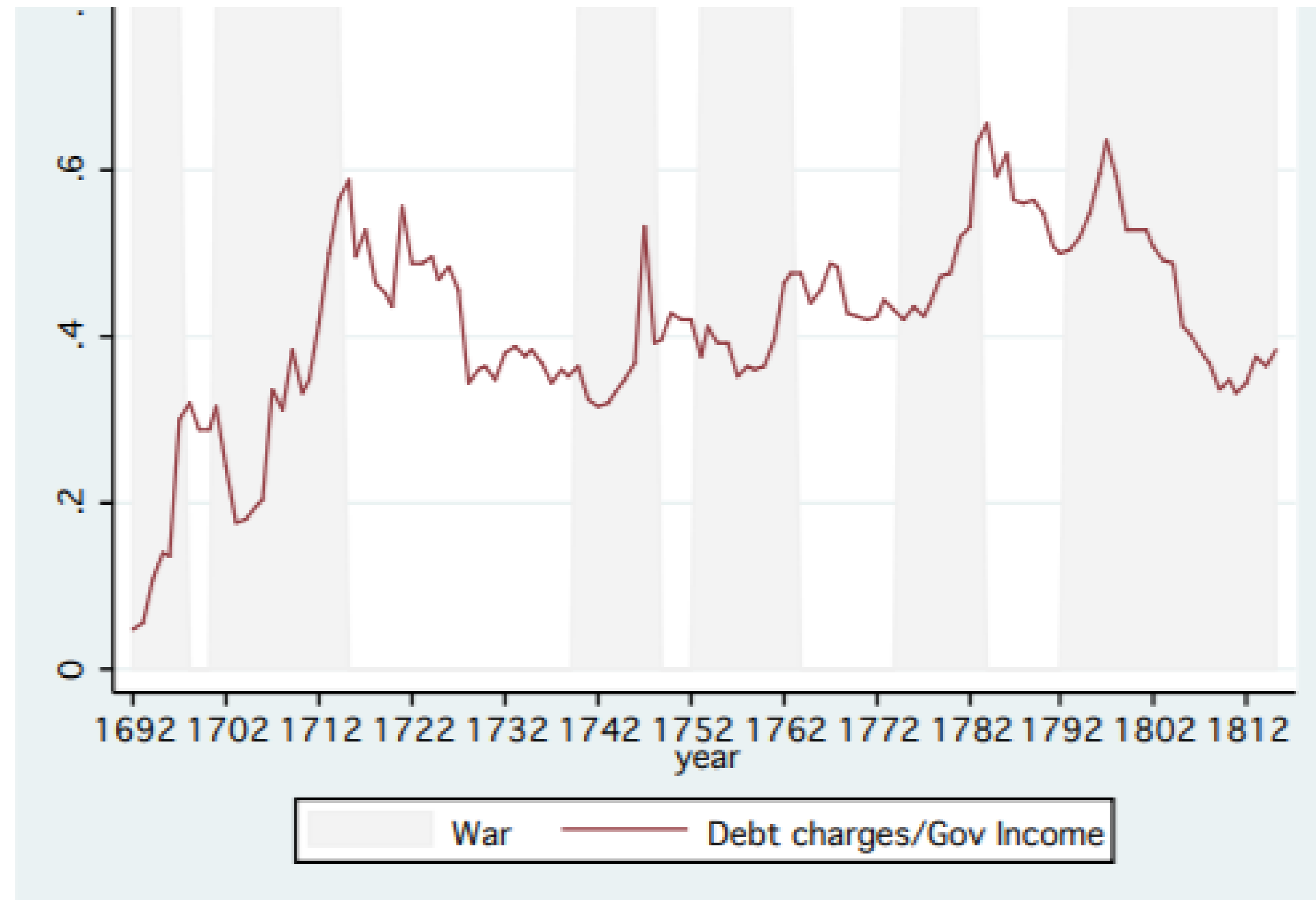


A kezdetek: a kapitalista kötvénypiac indulása II.

A brit adósságszolgálat alakulása a kormányzati bevételek %-ban 1692-1812

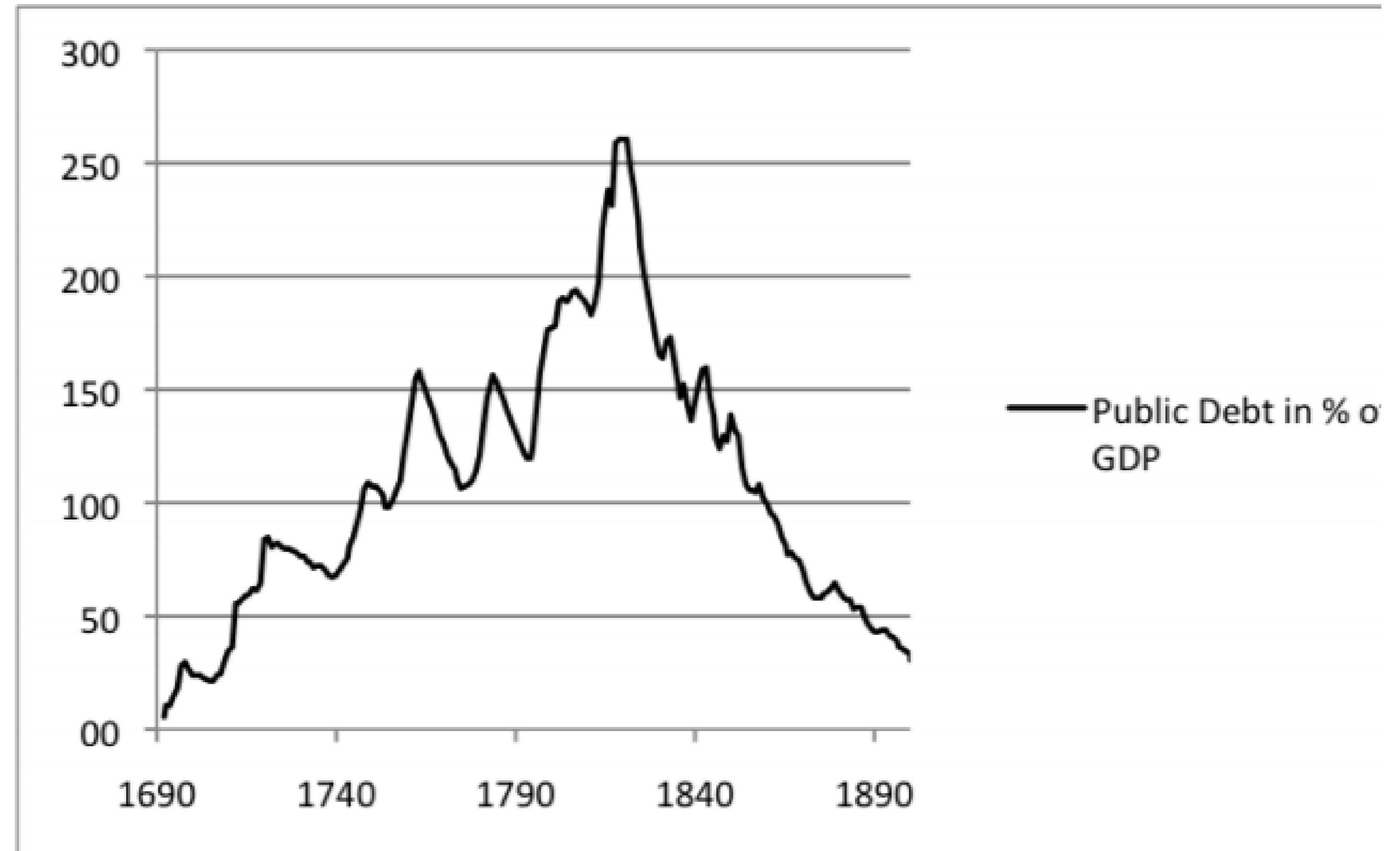
háborús időszakok szürkével

Forrás:
piketty.pse.ens.fr



A kezdetek: a kapitalista kötvénypiac indulása III.

A brit államadósság alakulása a GDP%-ban 1692-1900



Source: Reinhart and Rogoff (2009), *This Time is Different Database*

A brit államadósság lebontása 1820-1900

1

A tényleges
aranystandard
visszaállítása

2

Adósság
visszavásárlási alap
(sinking fund)
felállítása

3

A visszahívható
annuitások
felvásárlása
(részbeni átalakítása
fix lejáratúvá)

4

Jövedelem és
ingatlan adók

5

A gyarmatokról
(elsősorban Indiából
származó
jövedelmek)

6

Technológiai
fejlődés, az adósság
„kinövése”

Tippek a Nemesfémek világából: Óvatosaknak

Fizikai arany 80% + Fizikai ezüst 20%



A Muenze Österreich aranyrúd szortimentje: 250-1000 grammos aranytömbök

Forrás: [Goldtresor](#)

Tippek a Nemesfémek világából: Kockázatvállalóknak

Zöldülő arany és ezüstbánya részvények



Platina



Tippek a Kriptodevizák világából: extrém kockázatvállalóknak

ETH túlsúlyozva a BTC hez képest



Bitcoin
(BTC)

vs



Ethereum
(ETH)

Tippek a Kriptodevizák világából: Ingyenceknek

Silvergate Capital Corp: NYSE: SI



Nemesfém befektetés vírus idején

Fizikai arany, ezüst, platina, palládium

- TREZOR
- VÉTEL/ELADÁS
- ÁRFOLYAM
- BEFIZETÉS
- KIFIZETÉS
- TRANSZFER
- TRANZAKCIÓK
- RÚD, ÉRME
- SZÁLLÍTÁS
- DOKUMENTUM
- AJÁNLÁS

☰ Trezor

Pénzszámlák

EUR	5,00	BEFIZETÉS
USD	0,08	BEFIZETÉS
HUF	953,38	BEFIZETÉS

Aranyszámla

1,1887 g

VÁSÁRLÁS

Árfolyam

	BID	ASK
GOLD / EUR	1 561,36	1 610,90
GOLD / USD	1 835,16	1 904,75
GOLD / HUF	558 450,4	578 698,0

Platinaszámla

128,5322 g

VÁSÁRLÁS

Ezüstszámla

104,58 g

VÁSÁRLÁS

Palládiumszámla

0 g

VÁSÁRLÁS

Letétbe helyezett rudak, érmék

Aranylapka 5 gramm
2 darab

Aranylapka 1 uncia
1 darab

Bécsi Filharmonikusok aranyérme 1 uncia
1 darab

Az előadáshoz kapcsolódó korábbi előadások, cikkek videók

Angol nyelven:

- World Gold Council: <https://www.gold.org/>, Incrementum: <https://www.incrementum.li>
- London Bullion Market Association <http://www.lbma.org.uk/>

Magyarul: Conclude és Goldtresor anyagok

- Befektetési arany termékek árfolyamai <https://www.conclude.hu/aranyrendeles>
Percenként frissülő eladási és visszavásárlási árfolyamokkal és termékleírásokkal
- Conclude Zrt [youtube csatorna videók](#)
- [Zöldülő aranybefektetések](#)
- Kőkorszaktól az űrkorszakig, az arany az igazi pénz (cikksorozat, hamarosan)
- Arany, ezüst, platina, palládium árfolyamok és fizikai nemesfémkereskedés: [Goldtresor](#)

KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!

Az előadást minden érdeklődőnek ingyenesen elküldjük!

Kérjük írjon egy emailt az info@conclude.hu email címre

Névjegy:

Juhász Gergely, Conclude Befektetési Zrt.

1054 Budapest Szabadság tér 7. Bank Center

Telefon: +36-20-2572442, +36-20-2576442

Kapcsolat:

<https://www.conclude.hu/kapcsolat.html>



Klasszikus nemesfém
kereskedő

Internetes nemesfém
kereskedelmi platform