

**Orosz biztosítót  
mustrál a Generali**

Oroszországban keres felvásárlási célpontot a Generali biztosító – írta tegnap az Il Sole 24 Ore című napilap. Az újság szerint főleg az erős nem élet üzletággal rendelkező cégek között válogat az olasz társaság, és eddig a VTB, a Roszgosztrazg és a RESO-Garancia jött szóba. Philippe Donnet vezérigazgató március elején jelentette be, hogy a Generali 2 milliárd eurót fordítana akvizíciókra. A projekt állítólag még kezdeti stádiumban van, de Oroszország geopolitikai státusza miatt máris aggodalmat keltett a vállalatban. **I. M. E.**

**Házon belül vesz  
ingatlant az AutoWallis**

Az AutoWallis tulajdonába kerül a Hungária körút 95. szám alatti BMW autósalon, amelyet eddig a társaság leányvállalata bérelt. A kizárólag ezt a fővárosi ingatlant birtokló DALP Kft. 1,54 milliárd forintos vételárát saját részvényekkel fizeti ki a társaság, ami 192,5 millió forintos tőkeemeléssel jár. Az apport keretében újonnan kibocsátandó 15,4 millió darab részvény árfolyama a döntést megelőző kereskedési nap tőzsdei záróárfolyama, azaz száz forint. Az új részvényeket a DALP Kft. eladója és egyben az AutoWallis fő tulajdonosa, a Wallis Asset Management Zrt. szerzi meg. **I. V. G.**

**IEA: élénkülhet  
a globális olajkereslet**

A Nemzetközi Energiaügynökség (IEA) szerint napi 5,4 millió hordóval nőhet idén a globális olajkereslet. Az ügynökség tegnap közzétett havi olajpiaci jelentésében az áll, hogy ezzel 2021-ben 96,4 millió hordó körül alakulhat az átlagos napi olajigény, ez a szint a második fél évre várt fogyasztásélnkülésnek köszönhetően érhető el. Ha az IEA becslése helytálló, akkor az olajipar a koronavírus-járvány miatt kiesett kereslet 60 százalékát tudja ledolgozni az év végéig. **I. C. D.**

**EFAMA |** Tavaly 1,2 ezermilliárd euróra hízott a fenntarthatósági alapok eszközértéke

# Gyorsan meghódították Európát a zöldszelemléletű befektetések

**KADLÓT TIBOR |** Rohamosan növekszik az európai ESG befektetési alapok száma és vagyona is, miközben a hozamok alapján már most is kifizetődik a felelős befektetési szemlélet.

**E**gyre nagyobb szeletet hasítanak ki maguknak az alapkezelői szektorban is a környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási (ESG) szempontokat figyelembe vevő befektetések – derül ki az Európai Alap- és Vagyonkezelők Szövetségének (EFAMA) friss jelentéséből. Az európai szakszövetség szerint a különböző fenntarthatósági és társadalmi kritériumokat követő befektetési alapok Európában minden tekintetben látványos növekedést mutatnak az utóbbi öt évben, ami a koronavírus-járvány alatt 2020-ban még tovább gyorsult, sőt bizonyos téren le is körözték a hagyományos alapokat.

A nyílt végű ESG-alapok száma átlagosan több mint kétszer olyan gyorsan bővült 2016 óta, mint a hagyományos befektetési alapoké. Különösen 2017-től számottevő a növekedés sebessége, 2020-ban pedig már közel ötödével nőtt az ESG-alapok száma, miközben a hagyományos alapoké mindössze 4 százalékkal. Tavaly év végén már 2873 ilyen eszközt tartottak számon a kontinensen, ami egyben azt is jelenti, hogy tízből egy alap már az ESG-tematika köré szerveződik.

Exponenciálisan nőtt a fenntartható alapokba érkező tőke is. 2016-ban még mindössze 19,5 milliárd eurót fektettek ilyen eszközökbe az európai befektetők, tavaly a

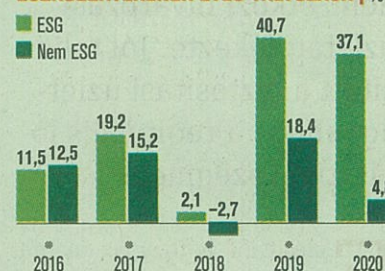
pandémia ellenére viszont ennek már több mint tízszeresét, 235 milliárd eurót szívott fel a szegmens. Eszközértékük gyarapodásának üteme 2017-től kezdve minden évben meghaladta a hagyományos alapokét, a dinamika különösen az utóbbi két évben gyorsult fel. Tavaly év végén már 1,2 ezermilliárd eurót kezeltek fenntartható alapokban. A pandémia első évében ezt 37

százalékos növekedéssel érték el az ESG-termékek, miközben az ilyen szempontokat nem érvényesítő alapok vagyona alig 5 százalékkal emelkedett. Az ESG-alapok piaci részesedése öt év alatt 7 százalékról 11 százalékra emelkedett.

A tanulmány fontos megállapítása, hogy a befektetőknek ma már nem kell feláldozniuk a hosszú távú hozamokat a fenntarthatóbb gazdaságba való átmenet támogatása fejében. Az ESG- és a hagyományos alapok teljesítménye 2016 óta meglehetősen hasonló, de egy kicsivel inkább már az előbbieknél áll a zászló, miközben a vagyonke-

zelési és egyéb költségeik a piaci versenynek köszönhetően már most is valamivel alacsonyabbak a klasszikus alapokénál. Az ESG-részvényalapok az elmúlt öt évben átlagosan évi 10,4 százalékos hozamot szállítottak, szemben a hagyományos társaik által kínált 9,2 százalékkal. Tavaly még nagyobbra nyílt az olló (8,6 százalék szemben a 4,6 százalékkal), főként azért, mert az egyébként részvénytúlsúlyos ESG-alapoknak kisebb a kitétséjük a Covid-válság által leginkább érintett energia- és pénzügyi szektorokban. A fenntartható kötvényalapok 2016-2020 között negyven bázisponttal

**AZ EURÓPAI BEFEKTETÉSI ALAPOK  
ESZKÖZÉRTÉKÉNEK ÉVES VÁLTOZÁSA | %**



ugyancsak felülmúlták az évente 2,5 százalékot hozó, ESG-szempontokat mellőző kötvényalapokat.

Az EFAMA szakértői az elmúlt időszakban látott trendek további erősödésére számítanak a szabályozói környezet változása és a lakossági befektetők körében is egyre inkább tapasztalható átalakuló igények miatt, a fenntarthatósági szemlélet a közeljövőben még hangsúlyosabb szerepet kaphat az alapkezelőknél.



FOTÓ: AFP

**STRATÉGIA |**

## Lendületben a legális cannabisipar



**Láng András,  
az SPB  
Befektetési Zrt.  
privátbankára**

„A cikk nem a befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”

Az év első két hónapja az észak-amerikai legális marihuánaágazat cégei számára sem volt eseménytelen: Joe Biden beiktatásával és a szenátus demokrata többsége révén jelentős pozitív változások elé nézhet az iparág. A demokrata többség ugyanis felgyorsíthatja a marihuána legalizálását szövetségi szinten, ami lendületet adhat a legális cannabiságazatnak az Egyesült Államokban. Az úgynevezett kék hullám hírére a befektetők szó szerint ráugrottak a cannabisvállalatok papírjaira, amelyek ára két hét alatt átlagosan 50 százalékot emelkedett.

Ez persze annak is tulajdonítható, hogy a Redditen, egy kilencmillió tagból álló kisbefektetői fórumon is népszerűvé váltak a cannabisal foglalkozó cégek. A marihuánában érdekelt vállalatok árfolyamának hirtelen emelkedését azonban feb-

ruár közepén gyors esés követte: egy nap alatt a Horizons Marijuana ETF 25 százalékot esett, ami elsődlegesen a redditesek pánikeladásából fakadhat, hiszen semmilyen korlátozásra vonatkozó szabályozás nem történt, amely indokolna egy ilyen mértékű zuhanást.

A cannabissektor négy legnagyobb szereplőjének – Aphria, Canopy Growth, Aurora Cannabis és Tilray – a bevétele tetemes

**A HORIZONS MARIJUANA ETF ÁRFOLYAMA |**

2021. január 4. ▶ március 17. (Kanadai dollár)



résben Kanadából származik. Ezek a cégek mind egyetlen eseményre várnak: a teljes amerikai legalizációra. A marihuána rekreációs és orvosi célú használatát most még csak 15 amerikai államban – többek között Washington D. C.-ben – engedélyezik, szövetségi szinten azonban egyelőre még illegális. Amíg a marihuána értékesítése és fogyasztása szövetségi szinten legálissá nem válik, a kanadai engedéllyel rendelkező cégek nem árulhatnak cannabistermékeket az Egyesült Államokban a jelenlegi törvény szerint. Érdemes tehát figyelni az iparág törvényi szabályozásával kapcsolatos fejleményeket, ugyanis ha szövetségi szinten is legalizálják a marihuána használatát, az nagyságrendekkel bővülő értékesítési lehetőségeket ígér, és akár 40-50 százalékos árbevétel-növekedést is hozhat az iparág szereplőinek.

**PIACI ÖSSZEFOGLALÓ |**

## Pesszimizmus uralta a tőzsdéket

**C. D. |** A Budapesti Értéktőzsde részvényindexe, a BUX 1,7 százalékos mínuszban zárta a kereskedést tegnap, ezzel a sereghajtók között volt Európában. A részvénytőzsde forgalma meghaladta a 10,8 milliárd forintot, ami átlagosnak mondható. Világszerte, így Európa főbb borszínjén is negatív volt a kereskedési hangulat, a londoni FTSE 0,35 százalékkal gyengült, de a frankfurti DAX index is csak alig 0,2 százalékkal tudott erősödni. Érezhető volt, hogy a befektetők a Fed esti kamatdöntésére várva keresgélnek az irányt. Idehaza a vezető papírok mindegyike mínuszban zárt. Közülük is a legnagyobb, 2,1 százalékos esést az OTP árfolyama szenvedte el, nem sokkal maradt el tőle a Mol, amelynek papírjai 1,8 százalékos veszteséget szenvedtek az értékükből. A Richter-papírok árfolyama 1,4 százalékkal csúszott lejjebb, míg a Magyar Telekomnál tőzsdézáráskor 0,6 százalékos volt a mínusz. A kispapírok közül a Nordtelekom és a Waberer's papírjai 2 százalék felett drágultak. A bankközi devizapiacra a forint enyhén gyengült kora délután az euróval szemben, ám tőzsdézáráskor gyakorlatilag stagnálást mutatott a grafikon, a jegyzés megállt a 367,80-os szinten.

**BUDAPESTI  
BÉT  
ÉRTÉKTŐZSDE**

A rovat szakmai támogatója

**BUX | 43 504,47 pont**

Változás	-764,30, -1,73%
Nyitó	44 270,81
Minimum	43 471,69
Maximum	44 378,24
Részvénytőzsdei forgalom	10 835 M Ft
Részvénytőzsdei kapitalizáció	8 687 Mrd Ft
<b>BUMIX   3722,11</b>	-31,74 pont, -0,85%

**ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK | %**

3 hónap	0,57	-0,11
6 hónap	0,59	-0,02
1 év	0,68	0,10
3 év	1,49	0,00
5 év	1,90	0,02
10 év	2,74	0,02
15 év	3,20	0,00

**NEMZETKÖZI INDEXEK | %**

FTSE 100	6 762,67	-0,60
Xetra DAX	14 596,61	0,27
CAC 40	6 054,82	-0,01
WIG 40	57 924,26	-1,97
Dow Jones	32 689,63	0,19
S&P 500	3 943,92	-0,47
Nasdaq	13 315,36	-1,16

