



Befektetési hírlevél

2024. április

Optimista tavaszkezdés



Daróczy Andor
vagyonkezelési vezető

Viszonylag kiismerhető minta menté folytatódott a kereskedés a tőkepiacokon a tavasz első hónapjában is. Kicsi ingadozás mellett felfelé kúszó tőzsdeindexek, stabil kötvénypiacok és csendes devizakereskedés (a japán jen kivételével) jellemezték szerte a piacokon a kereskedési mintázatot. A témák sem változtak érdemben – bár az amerikai katonai segítyek elmaradásával Ukrajnában az orosz hadigépezet mintha némi taktikai előnyre tett volna szert, érdemi változás a frontvonalakon nem volt. Ugyanez igaz a közel-keleti eseményekre is, ahol az izraeli hadsereg – egyre kisebb nemzetközi politikai támogatás mellett ugyan, de – tovább folytatta harci műveleteit a gázai övezet déli részén. Némi újdonságot és változást jelentett a geopolitikai térben a korábbiakhoz képest, hogy orosz-ukrán háború kapcsán a francia elnök kezdett megütni kifejezetten héja hangnemet az oroszokkal szemben, másrészt a gázai konfliktus kapcsán jelentős repedések mutatkoznak az izraeli támogatás mögött az európai uniós vezető országok támogatásában.

Ami a piacokat illeti, a slágertémák ott sem változtak. Továbbra is minden, ami a mesterséges intelligenciához köthető, az továbbra is nagy lelkesedéssel tölti el a befektetőket, így nem csoda, hogy ebben a hangulatban például az nVidia részvényei is új csúcsra futva megközelítették a részvényenkénti 1000 dollárt. Itt emlékeztetnénk mindenkit, hogy a cég részvényei 2009 tavaszán még 2 dollár körül forogtak. Egyébként a „Csodálatos Hetes”-ként becézett részvénycsoport többi tagja is szépen teljesített, így továbbra is az jellemzi a piacokat, hogy az amerikai technológiai gigavállalatok részvényemelkedése adja az ideji piaci emelkedés szinte 100%-át. Emiatt is azért eléggé két-

arcúnak lehet jellemezni a piacokat, hiszen ha valaki rosszul van pozicionálva, akkor sokmindent nem érez a piaci húzásból. Ebből a húzásból egyébként a kriptodeviza piacon befektetők viszont megint örülhetnek, hiszen a bitcoin árfolyama két év purgatórium után ismét új történelmi csúcsra, egységenként 70 ezer dollár fölé kúszott. Látszólagos oka az emelkedésnek továbbra sincsen az optimista tőkepiaci hangulat kivételével, hiszen még mindig nem látszik, hogy a kriptodevizák mindennapi használata közelebb került volna-e a két évvel ezelőtti helyzethez képest – nekünk legalábbis nem tűnt fel az áttörés, ha volt ilyen.

Idehaza az egyébként unalmas politikai élet állóvizét kavarta el egy újonnan érkező, a Fidesz közeléből kiugró korábbi diplomata, aki meglovagolva a közhangulatot, új politikai párt szervezésébe fogott. Mivel a teljes hazai médiatért az ehhez köthető események töltötték ki, így elvesztett a nagy zajban, hogy a hazai makrogazdasági folyamatok meglehetősen aggasztóan alakulnak. Idén immár másodszor kellett a gazdaságpolitikai vezetőknek hozzányúlania a költségvetési számokhoz és a növekedési előrejelzéshez, mivel a trendek alapján a költségvetés nagyon nagy bajban van (a teljes éves hiány 92%-át már elértük március végére) és a lakossági fogyasztás, ezzel pedig az áfabevételek is befagytak annak ellenére, hogy egyébként a reálbérek év/év alapon 14%-os dinamikát mutatnak. Nem véletlen, hogy a forint ismét gyengült és közel került a 400-as eurószinthez és az sem véletlen, hogy a vezető hitelminősítők aggodalommal figyelik a magyar folyamatok alakulását. Mondjuk ez a bizonytalanság a tőzsdén nem látszik, a BUX index az OTP és az MTelekom(!) vezetésével új történelmi csúcsra futott a hónapban.

Fejlett piacok

A fejlett piaci ralin belül ezúttal a japán tőzszeindexre hívnánk fel a figyelmet. A Nikkei225 index, 41 ezer pont közelébe emelkedett márciusban, ami önmagában talán nem mond sokat, de ha hozzátesszük, hogy utoljára 1989-ben, a magyar rendszerváltozás idején járt ebben a magasságban a japán mutató, akkor máris jobban perspektívába tudjuk helyezni ennek jelentőségét. Érdekes emellett még kiemelni, hogy az európai indexek is kiveszik azért az emelkedésből a részüket, a francia és a német tőzszeindex is történelmi csúcsra emelkedett a hónapban.



EuroStoxx 50



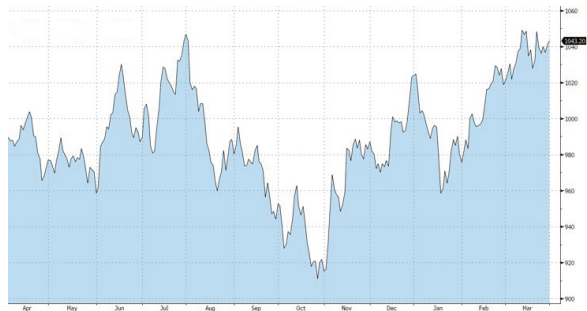
S&P500



Fejlődő piacok

Nem sokat változtak a feltörekvő piaci indexek a hónapban, nem tudtak rácsatlakozni az optimista befektetői hangulatra. Bár a kínai tőzsze legalább nem esett tovább a hónapban, ezúttal az indiai tőzsdén is inkább az oldalazás volt jellemző. A brazil tőzsze némileg feljebb került a magasabb olajár miatt, de hát nagyjából ennyi érdekeset lehetett a feltörekvő piacokon kiemelni a márciusi mozgások alapján.

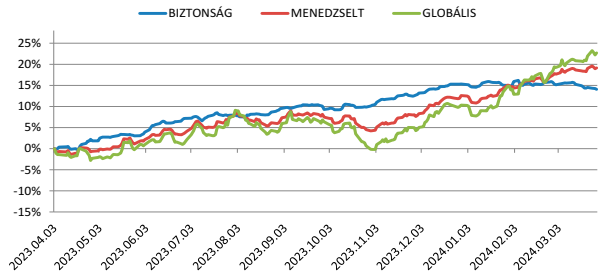
MSCI Emerging Markets



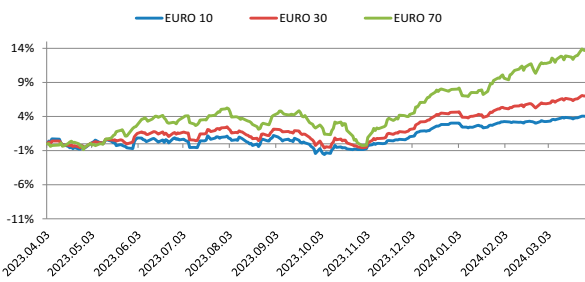
Menedzselt eszközalapok

Márciusban széttartott a vegyesalapjaink teljesítménye. Míg a hazai makrogazdasági bizonytalanság és rossz költségvetési helyzet miatt a kötvényes stratégia 2%-ot veszített az értékéből, a kedvező fejlett piaci hozamok és a gyengülő forint miatti többlethozam következtében a részvénytúlsúlyos stratégia 3%-ot hozott a konyhára.

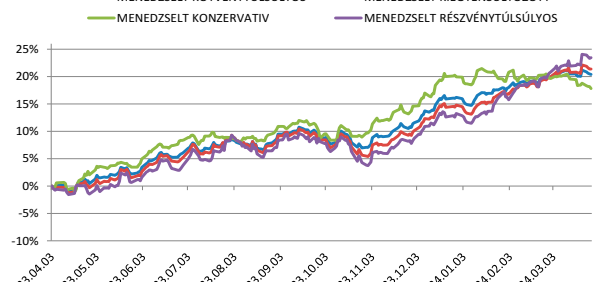
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (EUR)



Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



Befektetési döntések során a cél olyan portfólió összeállítása, amely a befektetett értéket meghaladó hozamot biztosít a befektetőnek. Eszközalapjainkkal a választási lehetőségek széles palettáját biztosítjuk a kockázatkerülőtől a kockázatvállaló ügyfelekig mindenkinek, azért hogy az igényeiknek legmegfelelőbb alapokba fektethessék megtakarításukat. Ahhoz, hogy megtudja, vajon Ön mely befektetői típusba tartozik, töltsse ki kockázati kérdőívünket.

<https://befektetesek.uniqa.hu/portfolio-varazslo#/>

Az eszközalapjaink könnyebb összehasonlíthatóságát a hozamokat vizsgáló teljesítményméréssel szeretnénk biztosítani.

Már nem értékesített eszközalapok

| Eszközalap neve | 1 éves | 2 éves | 3 éves | 5 éves | 10 éves | Indulástól |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Biztonság eszközalap | 13,97% | 26,39% | 15,12% | 18,35% | 33,27% | 197,51% |
| Trendkövető Global 100 eszközalap | 20,26% | 8,92% | 19,02% | 48,12% | 76,53% | 143,27% |
| Trendkövető Total Return 50 eszközalap | 14,25% | 10,28% | 16,01% | 46,86% | 61,92% | 103,50% |
| Trendkövető Total Return 100 eszközalap | 17,84% | 14,74% | 24,15% | 57,81% | 68,17% | 118,13% |
| Globális részvény eszközalap | 23,79% | 17,70% | 27,87% | 95,49% | 202,31% | 278,71% |
| Euró Ázsiai eszközalap | 0,04% | -2,54% | -9,54% | 3,54% | 49,34% | 104,70% |
| Euró Fejlődő piaci részvény eszközalap | 8,91% | -6,23% | -20,63% | 9,03% | 35,84% | 22,30% |
| Euró Kínai részvény eszközalap | -13,21% | -22,21% | -38,85% | -16,30% | 40,31% | 25,00% |
| Euró Indiai részvény eszközalap | 25,60% | 14,35% | 32,09% | 52,50% | 181,43% | 122,66% |
| Euró Alternatív energia részvény eszközalap | 8,16% | -2,05% | 3,19% | 58,00% | 90,87% | 29,00% |
| Euró B-RICH eszközalap | 5,35% | -6,62% | -18,74% | -0,23% | 58,02% | 26,30% |
| Euró Infrastruktúra részvény eszközalap | 8,20% | -5,66% | -19,89% | 12,89% | 6,48% | -18,05% |
| Euró Közel-kelet és észak-afrikai részv. eszközalap | 21,69% | 13,75% | 28,53% | 28,64% | 74,78% | 52,94% |
| Euró Kelet-európai részvény eszközalap | 41,95% | 20,16% | 26,08% | 24,95% | 19,14% | -9,72% |
| Euró Gold eszközalap | 10,84% | 16,32% | 38,12% | 69,88% | 100,32% | 62,79% |
| Euró Pénzpiaci eszközalap | 4,29% | 3,56% | 2,47% | 3,25% | 3,06% | 5,48% |
| Euró Nyugat-európai részvény eszközalap | 12,11% | 8,25% | 6,50% | 33,78% | 68,85% | 54,57% |
| Euró Kredit eszközalap | 2,01% | -2,59% | -5,92% | -1,19% | 15,40% | 30,05% |
| Euró 10 eszközalap | 4,51% | -7,22% | -13,22% | -8,36% | 5,53% | 5,91% |
| Euró 30 eszközalap | 7,65% | -2,18% | -5,42% | 7,61% | 35,74% | 36,01% |
| Euró 70 eszközalap | 14,75% | 5,05% | 7,62% | 39,35% | 105,97% | 103,30% |
| Euró Abszolút eszközalap | 15,53% | 11,53% | 18,78% | 36,48% | 74,69% | 80,13% |
| Euró Latin-amerikai részvény eszközalap | 21,18% | 4,11% | 23,90% | 4,44% | 7,69% | -2,61% |
| Célpont 2020 | 7,11% | 6,82% | 7,42% | 20,72% | 60,10% | 187,44% |
| Célpont 2025 | 7,73% | -0,45% | 0,16% | 29,68% | 84,03% | 229,14% |
| Célpont 2030 | 15,89% | 9,16% | 12,42% | 48,32% | 119,13% | 290,12% |
| Célpont 2035 | 21,34% | 15,30% | 20,94% | 62,11% | 145,87% | 370,32% |
| Célpont 2040 | 22,37% | 17,55% | 25,17% | 70,30% | 159,13% | 351,95% |
| Euró Célpont 2020 | 3,09% | -0,30% | -2,91% | -3,48% | 21,14% | 44,21% |
| Euró Célpont 2025 | 3,73% | -6,93% | -7,76% | 6,25% | 43,56% | 70,83% |
| Euró Célpont 2030 | 11,64% | 1,44% | 2,63% | 20,43% | 70,64% | 101,50% |
| Euró Célpont 2035 | 16,84% | 7,60% | 11,20% | 32,76% | 94,96% | 131,59% |
| Euró Célpont 2040 | 18,27% | 9,51% | 14,80% | 40,52% | 105,31% | 165,39% |

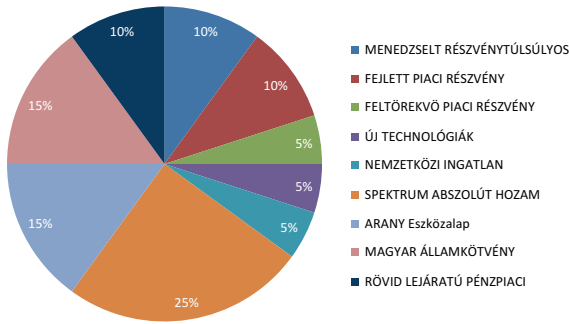
Már nem értékesített eszközalapok

| Eszközalap neve | 1 éves | 2 éves | 3 éves | 5 éves | 10 éves | Indulástól |
|--------------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Success Absolut Unitlinked | 15,49% | 12,46% | 9,76% | 20,72% | 34,65% | 86,83% |
| MBI Success Relative A | 19,87% | 12,88% | 20,83% | 37,88% | 60,50% | 93,44% |
| Növekedési eszközalap | 18,16% | 19,94% | 15,70% | 38,62% | 78,54% | 288,32% |
| Fejlődő Piaci részvény eszközalap | 12,76% | -0,52% | -14,76% | 33,97% | 75,36% | 116,43% |
| Kínai részvény eszközalap | -7,26% | -15,52% | -31,88% | 9,82% | 89,34% | 114,49% |
| Indiai részvény eszközalap | 30,87% | 22,29% | 43,42% | 85,95% | 290,52% | 315,79% |
| Alternatív Energia részvény eszközalap | 12,60% | 4,68% | 12,47% | 77,22% | 125,63% | 89,43% |
| B-RICH eszközalap | -0,38% | -8,50% | -17,95% | 25,94% | 94,77% | 94,86% |
| Infrastruktúra részvény eszközalap | 12,12% | -1,33% | -15,27% | 34,73% | 30,01% | 18,41% |
| Közél-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap | 26,47% | 21,63% | 39,34% | 57,87% | 135,27% | 196,22% |
| Likviditás eszközalap | 15,47% | 24,48% | 20,60% | 21,47% | 26,43% | 69,29% |
| Progresszív eszközalap | 20,43% | 20,11% | 25,02% | 72,49% | 158,70% | 360,11% |
| Gold eszközalap | 15,04% | 24,10% | 50,04% | 104,90% | 153,69% | 182,02% |
| Oroszország részvény eszközalap | 12,15% | 22,30% | 13,66% | 30,62% | - | 54,62% |
| Menedzselt eszközalap | 19,67% | 19,98% | 21,27% | 57,88% | 118,77% | 292,21% |
| Kelet-európai részvény eszközalap | 37,45% | 35,30% | 36,89% | 27,49% | 11,58% | 40,70% |
| Abszolút hozamú eszközalap | 23,25% | 27,23% | 35,81% | 60,02% | 73,43% | 105,32% |
| Ázsiai részvény eszközalap | 3,92% | 3,93% | -2,03% | 26,74% | 96,06% | 184,78% |
| Kredit eszközalap | 6,03% | 4,08% | 1,92% | 21,73% | 47,95% | 119,46% |
| Nyugat-európai részvény eszközalap | 15,82% | 15,00% | 15,85% | 64,81% | 115,22% | 109,89% |
| Latin-amerikai részvény eszközalap | 22,30% | 5,60% | 29,87% | 25,00% | 14,16% | 27,17% |
| Raiffeisen Pézpiaci eszközalap | 12,05% | 24,33% | 23,35% | 24,60% | 29,35% | 48,20% |
| Raiffeisen Kötvény eszközalap | 18,25% | 23,03% | 6,69% | 8,54% | 35,34% | 69,70% |
| Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap | 10,03% | 2,06% | 8,55% | 29,19% | 20,76% | 59,19% |
| Raiffeisen Konvergencia eszközalap | 18,24% | 17,96% | 27,54% | 45,92% | -18,18% | -18,41% |
| ProtAktív SL-SG Kína eszközalap | 7,56% | -8,88% | -15,32% | 3,85% | 111,47% | 122,09% |
| Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap | -0,24% | -18,03% | -24,37% | -15,39% | 48,13% | 25,53% |
| ProtAktív SL-SG India eszközalap | 33,72% | 41,87% | 68,13% | 107,47% | 127,59% | 134,60% |
| Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap | 24,81% | 18,43% | 23,96% | 32,06% | 47,61% | 32,84% |
| ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap | 16,37% | -0,53% | 27,24% | 14,76% | -7,88% | -12,66% |
| Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap | 5,01% | -18,95% | -7,60% | -36,09% | -42,37% | -45,45% |
| ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap | 30,66% | 8,47% | 23,32% | 24,69% | 54,45% | 24,66% |
| Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap | 8,49% | -8,12% | 6,08% | -10,02% | 4,37% | -6,09% |
| ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap | 4,61% | -9,12% | -17,02% | -9,95% | 56,70% | 60,47% |
| Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap | 4,17% | -20,01% | -38,11% | -36,75% | 8,36% | -7,51% |
| USD Észak-amerikai részvény eszközalap | 32,71% | 20,96% | 41,76% | 59,17% | 120,38% | 175,18% |
| USD USA Állampapír eszközalap | 2,65% | 2,26% | -1,00% | 5,65% | 11,28% | 11,74% |
| USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap | 16,85% | 11,45% | 18,93% | 31,27% | - | 43,06% |
| Euró Arany eszközalap | 11,34% | 16,44% | 37,98% | 71,10% | - | 67,39% |

Jelenleg értékesített eszközalapok

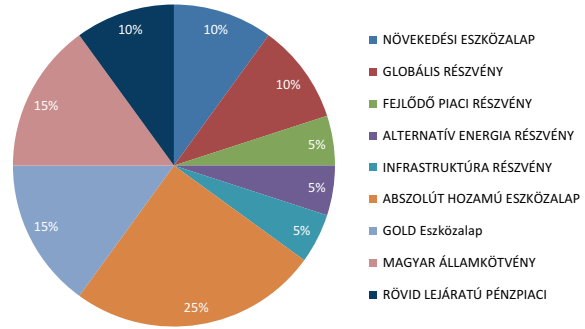
| Eszközalap neve | 1 éves | 2 éves | 3 éves | 5 éves | 10 éves | Indulástól |
|-----------------------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|------------|
| Cél 2030 Eszközalap | 20,87% | 17,15% | 29,61% | 76,74% | - | 95,23% |
| Cél 2035 Eszközalap | 22,38% | 18,23% | 31,77% | 81,92% | - | 98,55% |
| Cél 2040 Eszközalap | 23,66% | 18,97% | 33,91% | 85,49% | - | 115,89% |
| Cél 2045 Eszközalap | 24,80% | 19,54% | 35,84% | 87,19% | - | 114,67% |
| Cél 2050 Eszközalap | 25,18% | 19,73% | 36,15% | 86,50% | - | 111,35% |
| Menedzselt Konzervatív eszközalap | 17,57% | 15,98% | -1,54% | 2,82% | - | 8,81% |
| Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap | 20,25% | 16,89% | 10,87% | 28,42% | - | 40,21% |
| Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap | 23,86% | 19,83% | 27,39% | 64,88% | - | 86,63% |
| Forint Likviditás eszközalap | 13,48% | 20,75% | 20,97% | 22,23% | - | 22,93% |
| Arany eszközalap | 15,13% | 23,91% | 47,05% | 96,66% | - | 102,81% |
| Spektrum Abszolút Hozam eszközalap | 23,69% | 23,13% | 30,91% | 39,82% | - | 59,58% |
| Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap | 21,48% | 19,20% | 20,11% | 48,55% | - | 63,32% |
| Kelet-közép-európai Részvény eszközalap | 51,35% | 31,10% | 42,09% | 42,82% | - | 69,43% |
| Globális Kötvény eszközalap | 8,63% | 3,68% | 1,60% | 16,61% | - | 22,56% |
| Fejlett Piaci Részvény eszközalap | 26,46% | 21,36% | 44,34% | 102,42% | - | 133,71% |
| Hazai Részvény eszközalap | 49,18% | 38,67% | 44,07% | 50,13% | - | 87,19% |
| Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap | 7,89% | 1,25% | 2,37% | 32,07% | - | 49,91% |
| Új technológiák eszközalap | 40,92% | 30,79% | 55,96% | 159,40% | - | 249,21% |
| Nemzetközi Ingatlan eszközalap | 11,26% | -4,22% | 12,84% | 22,59% | - | 33,03% |
| ProtAktív Globális Részvény eszközalap | 26,54% | 18,67% | 36,20% | 65,68% | - | 40,89% |
| Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap | 5,46% | 2,32% | 1,60% | 4,44% | - | 4,00% |
| Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap | 9,29% | 5,40% | 8,12% | 18,01% | - | 20,47% |
| Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap | 17,07% | 10,77% | 20,09% | 41,28% | - | 52,37% |
| Euró Likviditás Eszközalap | 7,46% | 8,21% | 8,21% | 8,21% | - | 8,21% |
| Euró Spektrum Abszolút Hozam | 18,35% | 8,13% | 12,43% | 9,85% | - | 15,49% |
| Globális ESG részvény eszközalap | 22,18% | - | - | - | - | 12,17% |
| EURO Globális ESG részvény eszközalap | 17,44% | - | - | - | - | 12,40% |
| Menedzselt kiegyensúlyozott ESG | 16,84% | - | - | - | - | 6,31% |
| HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap | 18,46% | - | - | - | - | 21,62% |
| HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap | 19,11% | - | - | - | - | 20,57% |
| HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap | 18,02% | - | - | - | - | 18,76% |
| HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap | 18,76% | - | - | - | - | 21,11% |
| HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény | 39,83% | - | - | - | - | 32,61% |
| Rövid Lejártatú Pénzpiaci eszközalap | 12,27% | 20,46% | 20,69% | 21,33% | 25,48% | 25,48% |
| Magyar Államkötény eszközalap | 18,19% | 11,19% | -6,42% | -4,88% | - | 15,26% |

Szakértői portfólió – új eszközalapok



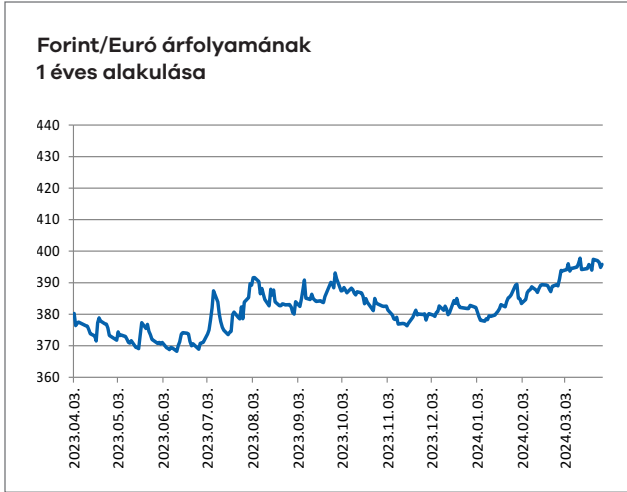
| Eszközalap | Aktuális súly | Előző súly | Változás |
|------------------------------|---------------|-------------|----------|
| Menedzselt Részvénytúlsúlyos | 10% | 10% | 0% |
| Fejlett Piaci Részvény | 10% | 10% | 0% |
| Feltörekvő Piaci Részvény | 5% | 5% | 0% |
| Új Technológiák | 5% | 5% | 0% |
| Nemzetközi Ingatlan | 5% | 5% | 0% |
| Spektrum Abszolút Hozam | 25% | 25% | 0% |
| Arany Eszközalap | 15% | 15% | 0% |
| Magyar Államkötvény | 15% | 15% | 0% |
| Rövid Lejáratú Pénzpiaci | 10% | 10% | 0% |
| Összesen | 100% | 100% | |

Szakértői portfólió – régi eszközalapok

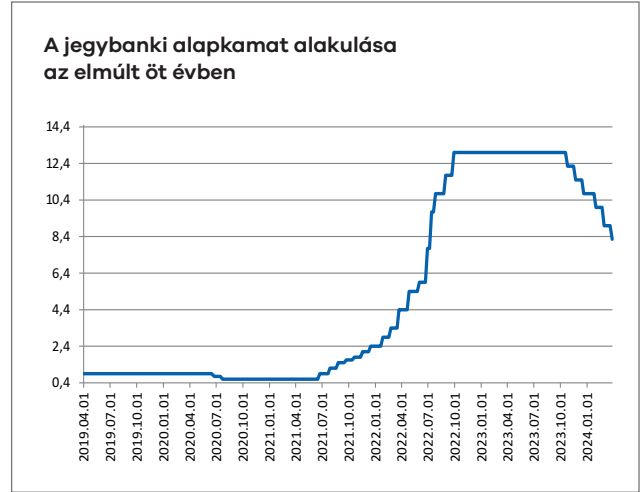


| Eszközalap | Aktuális súly | Előző súly | Változás |
|-----------------------------|---------------|-------------|----------|
| Növekedési Eszközalap | 10% | 10% | 0% |
| Globális Részvény | 10% | 10% | 0% |
| Fejlődő Piaci Részvény | 5% | 5% | 0% |
| Alternatív Energia Részvény | 5% | 5% | 0% |
| Infrastruktúra Részvény | 5% | 5% | 0% |
| Abszolút Hozamú Eszközalap | 25% | 25% | 0% |
| Gold Eszközalap | 15% | 15% | 0% |
| Magyar Államkötvény | 15% | 15% | 0% |
| Rövid Lejáratú Pénzpiaci | 10% | 10% | 0% |
| Összesen | 100% | 100% | |

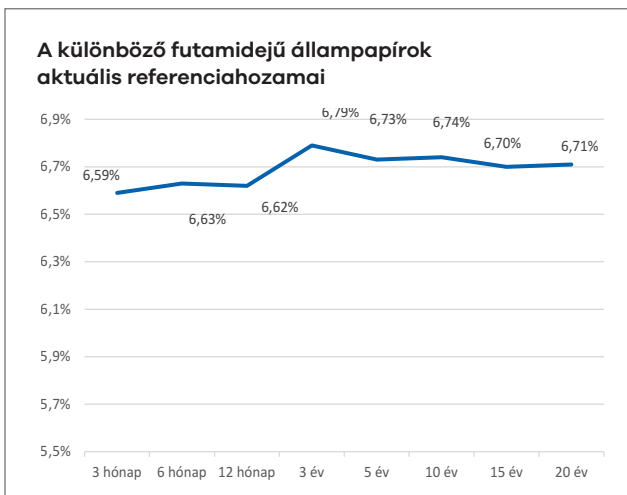
Utolsó felülvizsgálat: 2024. április



Forrás: www.mnb.hu



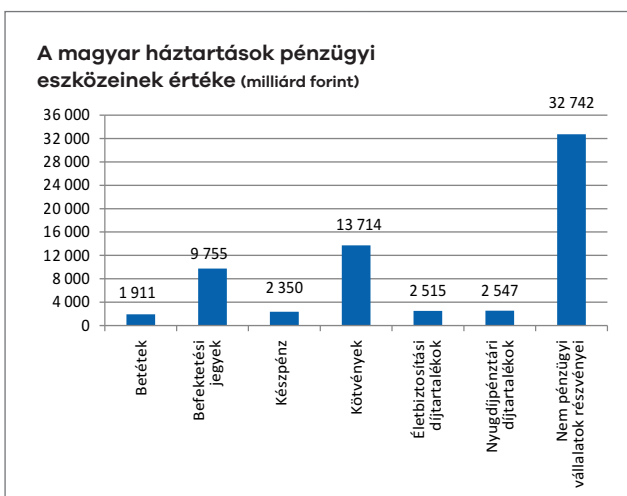
Forrás: www.mnb.hu



Forrás: www.akk.hu



Forrás: www.ksh.hu



Forrás: www.ksh.hu

Protaktív eszközalapok Bollinger stratégiái

| | Kína | BRIC | India | Latin-amerika | Kelet-Európa | Globális részvény |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------------|
| HUF | ETF | ETF | ETF | ETF | ETF | ETF |
| Utolsó változtatás dátuma | 2024. 03.21. | 2024. 02.21. | 2023. 06.07. | 2023. 06.07. | 2024. 02.21. | 2023. 06.19. |
| EUR | Cash | ETF | ETF | Cash | ETF | |
| Utolsó változtatás dátuma | 2023. 05.10. | 2024. 03.21. | 2023. 06.07. | 2023. 06.16. | 2024. 02.21. | |

A kereskedési stratégiák jellemzően kétféle jelzést adhatnak a mögöttes befektetési alapokkal kapcsolatban: vételt és eladást. Az eszközalap célzott összetétele így a jelzések szerint változhat: vételi jelzés esetén a célzott összetétel 100% ETF, amely arány eladási jelzés esetén 0%-ra csökken, ilyenkor az eszközalap célzott összetétele 100% készpénz és bankbetét.

Az aktuális piaci adatokat tartalmazó kimutatásainkkal a célunk, hogy ügyfeleinknek minél szélesebb körű, a piacot leginkább átfogó tájékoztatást nyújtsunk. Ábránkat ennek figyelembevételével állítottuk össze.