



Befektetési hírlevél

2023. április

Hullámozó piacok



Daróczy Andor
vagyongazdálkodási vezető

Március hónap alapvetően iránykereséssel telt a részvénypiacokon, de a hónap második felében látható jelentősebb felfelé mozgást a globális kötvénypiaci hozamesés indította be. De érdemes talán ott kezdeni, hogy az év eleji részvénypiaci lelkesedés alábbhagyásával a befektetők figyelmé továbbra is egyértelműen az inflációs pálya alakulásán és ehhez kapcsolódóan a jegybanki kommunikáción van. Ez az, ami a rövidtávú részvénypiaci mozgásokat a leginkább meghatározza és jellemzően minden más hír, még a makrogazdasági mutatószámok alakulása is háttérbe szorult.

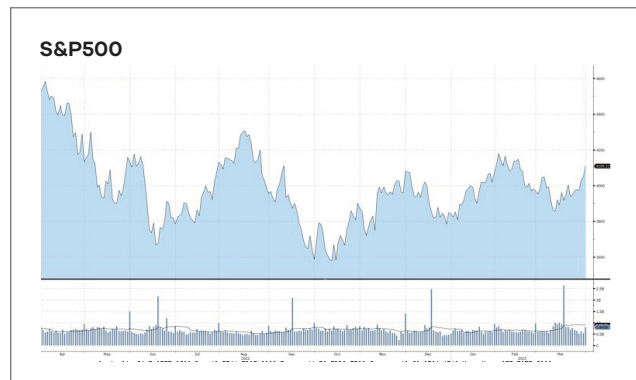
A tavaly-tavalyelőtti híreket domináló témák (Covid, orosz-ukrán háború, Brexit) már nem képesek megugrani a befektetők ingerküszöbét, így amire a legtöbb figyelem irányulhat rövid távon, az egyrészt a vállalati eredmények alakulása és a vállalatok profitvárakozásainak változása, továbbá az energiaárak alakulása. A Brexit kapcsán annyit azért megjegyeznénk, hogy az elmúlt hónapok gazdasági folyamatai és a közvéleménykutatások alapján is immár egyértelműen kijelenthető, hogy mind gazdasági, mind politikai értelemben katasztrofális döntésnek bizonyult az Egyesült Királyság EU-ból történő kilépése. Talán a legérdekesebb adat az összes mutató és felmérés közül, hogy a több, mint 600 választókerületben készült helyi közvéleménykutatások alapján immár csak háromban(!) van továbbra is többségben a Brexit-et támogató válaszadók száma.

Egy pillanatra átugorva az orosz-ukrán háború fejleményeire; a frontvonalak a téli hónapokra befagytak, de tavaszra a hírek szerint Ukrajna – immár fejlett nyugati tankokkal is felszerelve – ellenoffenzívára készül. Továbbá, az egész téli időszak legjobb híreként a jelek szerint sehol semmilyen fennakadás nem volt Európában az energiaellátás terén az orosz energiahordozók importjának szinte teljes kiesése ellenére. Ez egyébként az energiaárak esésében is tetten érhető volt: a földgáz ára a harmadára csökkent, míg a kőolaj ára is mintegy 10%-kal került lejjebb március végére a december eleji árakhoz képest.

Ami a magyarországi eseményeket illeti, az idei év talán leginkább várt híre – meg egyezés az EU és Magyarország között az EU-pénzek megindítását illetően – egyelőre nem történt meg és több kérdésben továbbra sem látható áttörés. Ez azonban csak átmenetileg bizonytalanította el a befektetőket idehaza. Bár a forint az euróval szemben 380 alatt kezdte a hónapot és onnan ugrott egészen 400 fölé is, azonban a hónap végére már ismét 380 alatt láthattuk kereskedni. A kötvénypiaci hozamokban pedig szinte nem is volt érdemi elmozdulás – a 18%-os jegybanki alapkamat megteszi a jótékony hatását bizonytalan piaci környezetben is.

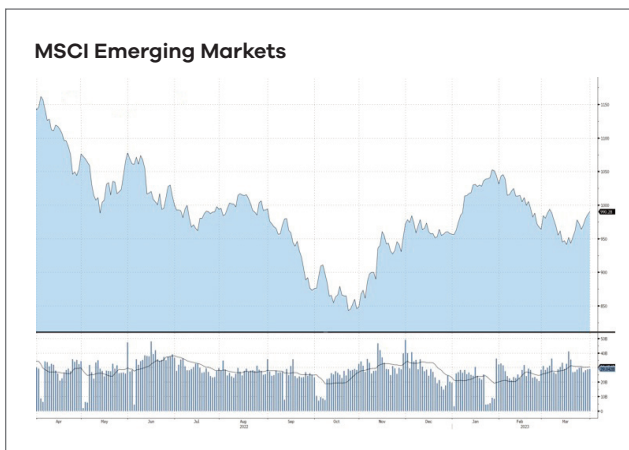
Fejlett piacok

Tulajdonképpen viccesnek is mondható piaci folyamatokat lehetett látni márciusban, hiszen a rossz makrogazdasági adatok mellé bejött még az USA 2009 óta legnagyobb bankcsődje, az öreg kontinensen pedig a Credit Suisse kártyavárként összeomlása egy hétfvége alatt, ennek ellenére a fejlett indexek feljebb zárták a hónapot a hőkezdeti szinteknél. Ezen belül is a legnagyobb ralit az USA piacán lehetett látni március végén, sok befektetőt igencsak meglepve.



Fejlődő piacok

A fejlődő piacokon azért érezhető volt az óvatosság, hiába gyengült a dollár és estek a fejlett kötvénypiaci hozamok, a fejlődő részvénypiacokon ez csak hullámmzó oldalazásra volt elegendő. Továbbra is a leginkább piacmozgató fejlemény lehet a kínai nyitás, de ennek az árfolyamokban kevés jelét lehetett látni.

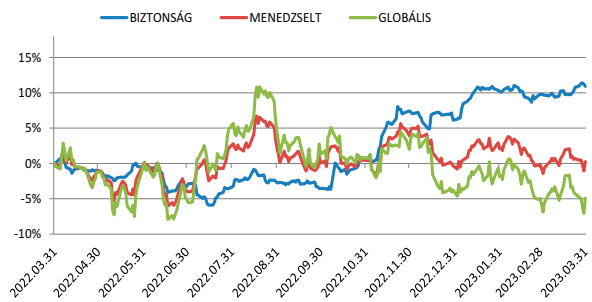


Menedzselt eszközalapok

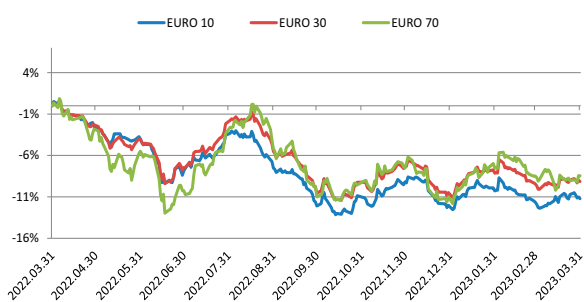
Nem volt egyértelmű irány a vegyesalapok árfolyamalakulásában, sőt érdekes módon a hónap elején még nyertesnek tűnő vegyesalapok zártak végül a legrosszabb hozammal március végén.

Ennek egyértelműen az erősödő forint hozamokra gyakorolt negatív hatása volt az oka, hiszen végül a részvényt egyáltalán nem tartalmazó kötvényalap volt képest 1%-os hozamtermelésre.

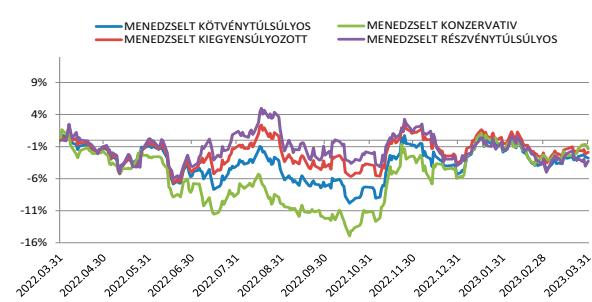
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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 kockázattalaló 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	10,90%	1,01%	2,54%	5,31%	22,93%	161,05%
Trendkövető Global 100 Eszközalap	-9,43%	-1,03%	31,44%	23,55%	55,10%	102,29%
Trendkövető Total Return 50 Eszközalap	-3,47%	1,54%	22,93%	26,29%	48,21%	78,12%
Trendkövető Total Return 100 Eszközalap	-2,63%	5,35%	32,73%	28,22%	50,27%	85,11%
Globális Részvény Eszközalap	-4,92%	3,30%	53,60%	79,96%	151,08%	205,94%
Euro Ázsiai Eszközalap	-2,58%	-9,58%	37,31%	9,54%	33,68%	104,61%
Euro Fejlődő Piaci Részvény Eszközalap	-13,90%	-27,13%	19,80%	-2,93%	11,16%	12,30%
Euro Kínai Részvény Eszközalap	-10,38%	-29,55%	2,11%	-0,18%	62,79%	44,01%
Euro Indiai Részvény Eszközalap	-8,96%	5,16%	72,28%	37,46%	116,30%	77,27%
Euro Alternatív Energia Részvény Eszközalap	-9,44%	-4,59%	58,84%	59,50%	107,36%	19,27%
Euro B-RICH Eszközalap	-11,36%	-22,86%	10,96%	-1,74%	28,93%	19,89%
Euro Infrastruktúra Részvény Eszközalap	-12,81%	-25,96%	20,97%	-3,63%	-12,59%	-24,26%
Euro Közel-kelet és Észak-afrikai Részvény Eszközalap	-6,53%	5,62%	63,94%	2,15%	57,96%	25,68%
Euro Kelet-európai Részvény Eszközalap	-15,35%	-11,18%	13,80%	-12,63%	-34,72%	-36,40%
Euro GOLD Eszközalap	4,95%	24,62%	20,72%	62,44%	29,57%	46,88%
Euro Pénzpiaci Eszközalap	-0,71%	-1,74%	-0,72%	-0,74%	-0,64%	1,14%
Euro Nyugat-európai Részvény Eszközalap	-3,45%	-5,00%	31,15%	27,60%	63,73%	37,87%
Euro Kredit Eszközalap	-4,51%	-7,77%	5,02%	-2,75%	7,96%	27,49%
Euro 10 Eszközalap	-11,22%	-16,97%	-12,57%	-10,32%	-5,62%	1,34%
Euro 30 Eszközalap	-9,13%	-12,14%	1,04%	5,00%	21,73%	26,34%
Euro 70 Eszközalap	-8,45%	-6,21%	27,34%	32,22%	86,42%	77,16%
Euro Abszolút Eszközalap	-3,46%	2,82%	24,34%	28,38%	45,78%	55,92%
Euro Latin-amerikai Részvény Eszközalap	-14,09%	2,24%	44,80%	-13,73%	-32,47%	-19,63%
Célpont 2020	-0,27%	0,29%	2,33%	16,86%	60,41%	168,35%
Célpont 2025	-7,59%	-7,03%	15,48%	29,47%	83,09%	205,51%
Célpont 2030	-5,80%	-2,99%	28,21%	38,69%	102,80%	236,64%
Célpont 2035	-4,98%	-0,33%	38,81%	46,11%	118,59%	287,61%
Célpont 2040	-3,94%	2,29%	45,70%	52,42%	127,18%	269,34%
Euro Célpont 2020	-3,28%	-5,82%	-4,92%	-5,27%	24,77%	39,89%
Euro Célpont 2025	-10,28%	-11,08%	9,13%	7,63%	46,94%	64,68%
Euro Célpont 2030	-9,14%	-8,07%	20,24%	14,16%	63,21%	80,49%
Euro Célpont 2035	-7,90%	-4,82%	31,50%	21,40%	78,64%	98,21%
Euro Célpont 2040	-7,41%	-2,93%	37,88%	27,13%	84,11%	124,39%

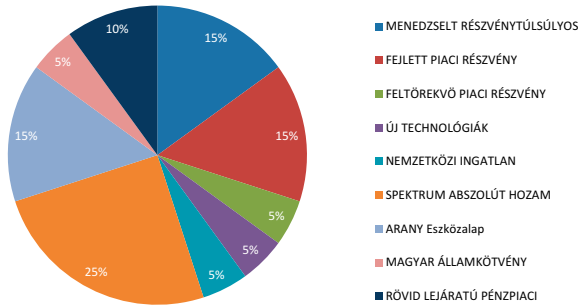
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked Eszközalap	-2,63%	-4,97%	5,50%	9,12%	21,80%	61,77%
MBI Success Relative A Eszközalap	-5,83%	0,80%	24,51%	17,06%	39,50%	61,38%
Növekedési Eszközalap	1,50%	-2,08%	14,43%	23,80%	57,48%	228,63%
Fejlődő Piaci Részvény Eszközalap	-11,78%	-24,41%	25,96%	19,44%	40,71%	91,94%
Kínai Részvény Eszközalap	-8,91%	-26,56%	8,73%	24,15%	105,61%	131,27%
Indiai Részvény Eszközalap	-6,56%	9,58%	81,75%	67,82%	194,17%	217,70%
Alternatív Energia Részvény Eszközalap	-7,04%	-0,11%	56,60%	72,85%	133,75%	68,24%
B-RICH Eszközalap	-8,15%	-17,63%	22,56%	34,34%	71,61%	95,61%
Infrastruktúra Részvény Eszközalap	-11,99%	-24,42%	22,69%	16,25%	4,63%	5,62%
Közél-kelet és Észak-afrikai Részvény Eszközalap	-3,83%	10,18%	69,75%	23,68%	121,72%	134,23%
Likviditás Eszközalap	7,81%	4,45%	4,86%	5,63%	13,43%	46,62%
Progresszív Eszközalap	-0,26%	3,81%	38,05%	58,06%	124,56%	282,06%
Gold Eszközalap	7,87%	30,42%	27,03%	93,92%	66,88%	145,15%
Oroszország Részvény Eszközalap	9,05%	1,34%	35,42%	24,57%	-	37,86%
Menedzselt Eszközalap	0,26%	1,33%	27,67%	42,28%	93,94%	227,74%
Kelet-európai Részvény Eszközalap	-1,56%	-0,41%	22,53%	-7,88%	-36,87%	2,37%
Abszolút Hozamú Eszközalap	3,22%	10,18%	31,57%	39,19%	35,91%	66,58%
Ázsiai Részvény Eszközalap	0,01%	-5,72%	43,60%	32,32%	71,81%	174,05%
Kredit Eszközalap	-1,83%	-3,87%	11,19%	18,32%	34,86%	106,99%
Nyugat-európai Részvény Eszközalap	-0,71%	0,02%	39,81%	55,87%	99,12%	81,22%
Latin-amerikai Részvény Eszközalap	-13,65%	6,19%	50,72%	1,12%	-27,93%	3,98%
Raiffeisen Pézsiaci Eszközalap	10,96%	10,08%	11,58%	11,41%	20,05%	32,26%
Raiffeisen Kötvény Eszközalap	4,05%	-9,77%	-9,42%	-6,77%	23,45%	43,51%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Eszközalap	-7,25%	-1,35%	29,75%	25,06%	16,45%	44,68%
Raiffeisen Konvergencia Eszközalap	-0,24%	7,86%	27,80%	26,85%	-39,59%	-31,00%
ProtAktív SL-SG Kína Eszközalap	-15,29%	-21,27%	-0,14%	-10,95%	78,28%	106,48%
Euro ProtAktív SL-SG Kína Eszközalap	-17,83%	-24,19%	-7,67%	-16,42%	30,80%	25,83%
ProtAktív SL-SG India Eszközalap	6,09%	25,73%	70,99%	59,30%	87,90%	75,44%
Euro ProtAktív SL-SG India Eszközalap	-5,11%	-0,67%	28,57%	6,63%	22,12%	6,44%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika Eszközalap	-14,52%	9,34%	11,61%	-15,23%	-28,78%	-24,95%
Euro ProtAktív SL-SG Latin-Amerika Eszközalap	-22,82%	-12,01%	-24,65%	-42,16%	-47,48%	-48,05%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa Eszközalap	-16,99%	-5,62%	-0,61%	-12,03%	2,76%	-4,59%
Euro ProtAktív SL-SG Kelet-Európa Eszközalap	-15,31%	-2,22%	-1,25%	-25,59%	-10,94%	-13,44%
ProtAktív SL-SG B-RICH Eszközalap	-13,12%	-20,67%	-12,28%	-11,18%	40,42%	53,40%
Euro ProtAktív SL-SG B-RICH Eszközalap	-23,21%	-40,59%	-36,01%	-37,08%	-8,11%	-11,21%
USD Észak-amerikai részvény Eszközalap	-8,85%	6,82%	54,47%	25,83%	91,41%	107,36%
USD USA Állampapír Eszközalap	-0,38%	-3,56%	-1,28%	4,97%	8,55%	8,85%
USD USA Kiegyensúlyozott Eszközalap	-4,62%	1,78%	23,46%	16,03%	-	22,43%
Euro Arany Eszközalap	4,58%	23,92%	21,53%	62,22%	-	50,34%

Jelenleg értékesített eszközalapok

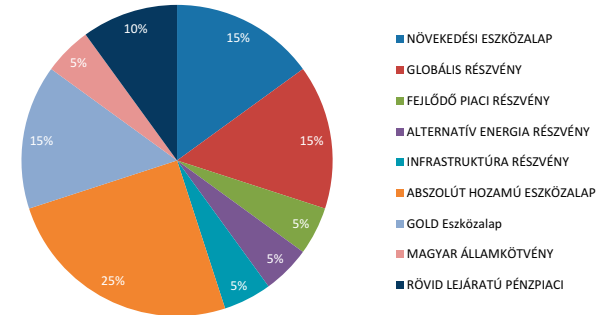
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	-3,08%	7,23%	34,86%	68,41%	-	61,52%
Cél 2035 Eszközalap	-3,39%	7,67%	38,74%	70,86%	-	62,24%
Cél 2040 Eszközalap	-3,79%	8,29%	43,20%	73,92%	-	74,59%
Cél 2045 Eszközalap	-4,21%	8,85%	46,44%	71,90%	-	72,01%
Cél 2050 Eszközalap	-4,36%	8,76%	45,11%	69,35%	-	68,83%
Menedzselt Konzervatív Eszközalap	-1,35%	-16,25%	-15,45%	-10,55%	-	-7,45%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos Eszközalap	-2,79%	-7,80%	2,99%	13,26%	-	16,60%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos Eszközalap	-3,25%	2,84%	29,92%	47,30%	-	50,67%
Forint Likviditás Eszközalap	6,41%	6,60%	7,65%	8,12%	-	8,32%
Arany Eszközalap	7,62%	27,72%	25,80%	85,78%	-	76,15%
Spektrum Abszolút Hozam Eszközalap	-0,45%	5,84%	13,47%	23,81%	-	29,02%
Menedzselt Kiegyensúlyozott Eszközalap	-1,88%	-1,12%	18,38%	32,57%	-	34,45%
Kelet-közép-európai Részvény Eszközalap	-13,38%	-6,12%	17,23%	3,54%	-	11,95%
Globális Kötvény Eszközalap	-4,55%	-6,47%	-4,53%	13,91%	-	12,83%
Fejlett Piaci Részvény Eszközalap	-4,03%	14,13%	56,84%	83,50%	-	84,80%
Hazai Részvény Eszközalap	-7,04%	-3,43%	29,46%	12,49%	-	25,48%
Feltörekvő piaci részvény Eszközalap	-6,16%	-5,11%	32,94%	28,61%	-	38,95%
Új technológiák Eszközalap	-7,19%	10,67%	59,85%	129,79%	-	147,81%
Nemzetközi Ingatlan Eszközalap	-13,91%	1,42%	27,06%	38,16%	-	19,57%
ProtAktív Globális Részvény Eszközalap	-6,22%	7,63%	18,85%	16,22%	-	11,34%
Euro Menedzselt Konzervatív Eszközalap	-2,98%	-3,66%	-0,07%	-0,27%	-	-1,38%
Euro Menedzselt Kötvénytúlsúlyos Eszközalap	-3,56%	-1,07%	10,41%	11,00%	-	10,23%
Euro Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	-5,38%	2,58%	28,06%	29,51%	-	30,15%
Euro Likviditás Eszközalap	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%	-	0,70%
Euro Spektrum Abszolút Hozam Eszközalap	-8,63%	-5,00%	-0,18%	-2,67%	-	-2,41%
Fenntartható Globális részvény Eszközalap	-	-	-	-	-	-8,19%
Euro Fenntartható Globális részvény Eszközalap	-	-	-	-	-	-4,29%
Fenntartható Menedzselt Kiegyensúlyozott Eszközalap	-	-	-	-	-	-9,01%
HU Raiffeisen Megoldás Start Eszközalap	-	-	-	-	-	2,67%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz Eszközalap	-	-	-	-	-	1,22%
HU Raiffeisen Megoldás Pro Eszközalap	-	-	-	-	-	0,63%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény Eszközalap	-	-	-	-	-	1,98%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	-	-	-	-	-	-5,16%
Rövid Lejártatú Pénzpiaci Eszközalap	7,29%	7,50%	8,30%	8,40%	-	11,76%
Magyar Államkötvény Eszközalap	-5,92%	-20,82%	-20,65%	-17,82%	-	-2,48%

Szakértői portfólió – új eszközalapok



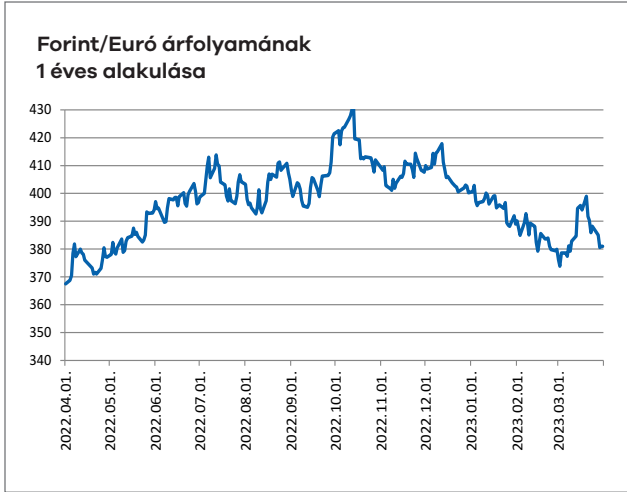
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt Részvénytúlsúlyos	15%	15%	0%
Fejlett Piaci Részvény	15%	15%	0%
Feltörekvő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Új Technológiák	5%	5%	0%
Nemzetközi Ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum Abszolút Hozam	25%	25%	0%
Arany Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	5%	5%	0%
Rövid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

Szakértői portfólió – régi eszközalapok

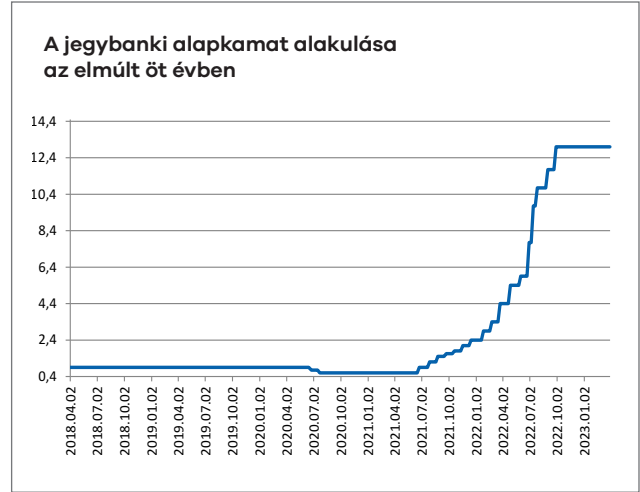


Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Növekedési Eszközalap	15%	15%	0%
Globális Részvény	15%	15%	0%
Fejlődő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Alternatív Energia Részvény	5%	5%	0%
Infrastruktúra Részvény	5%	5%	0%
Abszolút Hozamú Eszközalap	25%	25%	0%
Gold Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	5%	5%	0%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

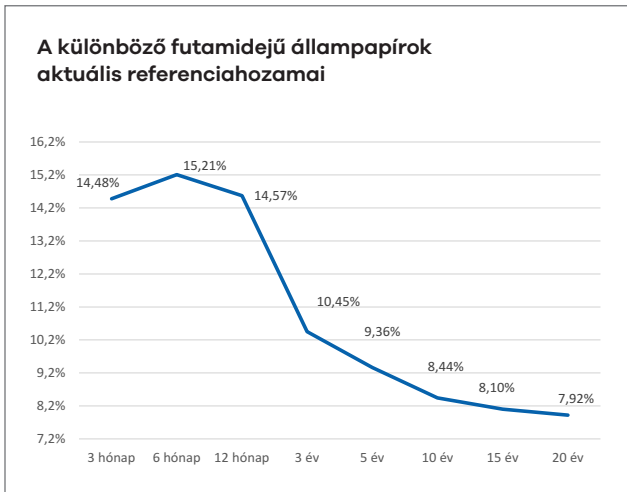
Utolsó felülvizsgálat: 2023. április



Forrás: www.mnb.hu



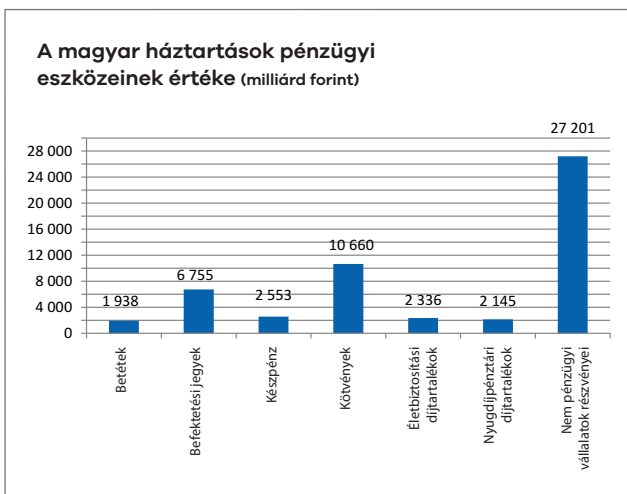
Forrás: www.mnb.hu



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	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Utolsó változtatás dátuma	2023. 03.20.	2022. 10.20.	2022. 12.12.	2022. 12.15.	2023. 03.20.	2022. 12.21.
EUR	ETF	Cash	Cash	Cash	Cash	
Utolsó változtatás dátuma	2023. 01.10.	2023. 03.20.	2022. 12.19.	2022. 12.15.	2023. 03.20.	

A kereskedési stratégiák jellemzően kétféle jelzést adhatnak a mögöttes befektetési alapokkal kapcsolatban: vételi és eladási. 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. Ábráinkat ennek figyelembevételével állítottuk össze.