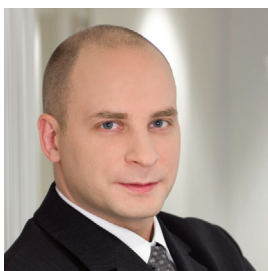




Befektetési hírlevél

2023. január

Elmaradt a Mikulás-rali



Daróczy Andor
vagyonkezelési vezető

Nem úgy sikerült a 2022-es év, ahogy arra sok befektető számított, hiszen jellemzően jelentősebb mértékben estek a részvényárfolyamok decemberben, annak ellenére, hogy egyébként szezonálisan általában a december az egyik legjobb teljesítményt hozó hónap szokott lenni a piacokon. Nem is meglepő talán a profitrealizálás annak tükrében, hogy az év egészét meghatározó kockázati tényezők igazából nem tűntek el így nem volt nehéz döntés sokak számára az eladás mellett dönteni az október- novemberi jó teljesítmények után és inkább bezsebelni a profitokat rövidtávon. Így összességében viszont elég rosszra sikeredett a 2022-es év, szerte a világon jellemzően 20% körüli veszteséget voltak kénytelenek elszenvedni a befektetők és ezúttal a kötvénypiaci teljesítmények is inkább rontottak, mint javítottak volna az átlaghozamokon.

Szokásos kockázati tényezőkről beszéltünk és ennek megfelelően az egyébként viszonylag csendes, de lefelé mutató irányú kereskedést alapvetően a tipikus hírek dominálták. Az orosz-ukrán háború a tél beálltával a hidegben befagyni látszik, a frontvonalakon alapvetően nincsen mozgás. A felek által alkalmazott taktikában annyi változás van, hogy míg Oroszország jelentősen fokozta az ukrán alapvető infrastruktúra elleni dróntámadások intenzitását, addig az ukrán fél a katonai donoroktól elsősorban légvédelmi eszközöket kért és kapott. Egyebek mellett például az USA az ukrán elnök fogadása után tartott sajtótájékoztatót jelentette be, hogy az egyik legismertebb amerikai középhatótávolságú légvédelmi rendszer, a Patriot adományozása mellett döntött és hamarosan megkezdődik az ukrán haderő kiképzése a rendszer használatára.

A katonai hírek mellett a befektetők továbbra is elsősorban a jegybanki- és inflációs folyamatokra, valamint az amerikai gazdaság állapotára figyeltek a leginkább. Az enyhe téli időjárás következtében beszakadó gázárjegyzéseknek köszönhetően

a nagyobb európai gazdaságokban megtört az infláció emelkedő üteme és hasonlóan az Egyesült Államokban is folytatódott az enyhe defláció. Ezek a hírek azonban csak átmenetileg tudták a befektetőket felvillanyozni, hiszen mind a FED elnöke, mind az EKB elnöke szigorú kommentárokkal további folytatódó kamatemelésekre hívta fel a figyelmet, így nem tartott sokáig, míg inkább az eladás mellett döntöttek sokan.

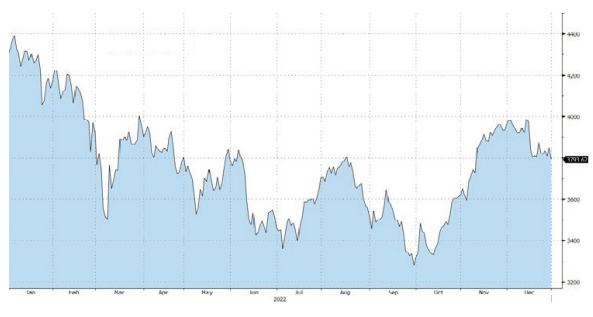
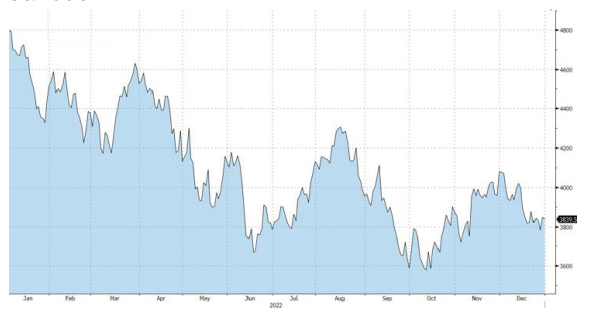
Idehaza a legfontosabb hírek az EU-támogatások irányából érkeztek. A magyar kormány és az EU Bizottság végül december 23-án megállapodott arról, hogy egyrészt a Magyarország számára elérhető EU források többségét befagyasztja, azzal a feltétellel, hogy 2023 március 31-i határidő mellett a kormány további törvényalkotási munkával jelentősen átalakít vagy eltöröl számos olyan korábban hozott jogszabályt, amely az unió szerint sérti az uniós jogokat. A magyar fél továbbra is azt kommunikálja, hogy kész a kért jogszabályi átalakításokra, hogy áprilistól ismét hozzáférhessen a befagyasztott forrásokhoz.

A magyar tőkepiacon nagy változás nem volt már decemberben, nem lógtunk ki a nemzetközi trendekből. Érdekes talán kiemelni, hogy a forint, részben az EU forrással kapcsolatos hírek hatására is, jelentősebb mértékben erősödött a főbb devizákkal szemben, így az euróval szemben a kurzus végül a pszichológiailag fontos 400-as szint alatt zárt, míg a dollárral szemben 375-ön. Az alapkamat már nem változott decemberben, azonban a kormány úgy döntött hogy adminisztratív eszközökkel korlátozza bizonyos tőkepiaci szereplők hozzáférést a jegybanki eszközökhöz, hogy az ÁKK által kibocsátott állampapírok iránti keresletet javítsa.

A hazai részvénytőkepiac végül mínuszban zárta a decembert és az elmúlt évet is, bár a mintegy 13-14%-os csökkenés 2022-ben elmaradt a főbb részvénytőkepiacok negatív teljesítményétől.

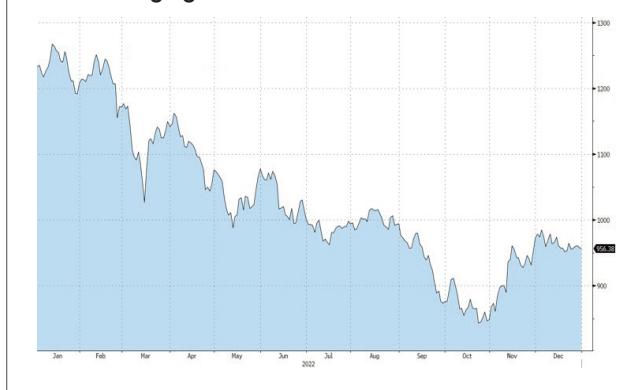
Fejlett piacok

Az amerikai részvénypiacon lehetett látni decemberben a legnagyobb esést, mint ahogy az őszi felpattanás is ezen a piacon volt a legnagyobb. Az európai részvénypiacokra továbbra sem tért vissza az élet, alacsony forgalom mellett esést lehetett megfigyelni kontinens-szerte.


EuroStoxx 50

S&P500


Fejlődő piacok

A fejlődő piacokon már érdekesebben alakult az év utolsó hónapja, mivel a kínai járványpolitikában bekövetkezett 180 fokal fordulat és a korlátozások – vélhetően elsősorban a növekvő lakossági elégedetlenség hatására meglépett – feloldása optimizmust és emelkedést hozott a kínai piacra a hónapban, ami segített tompítani az általános negatív piaci hangulat okozta rosszkedvet.

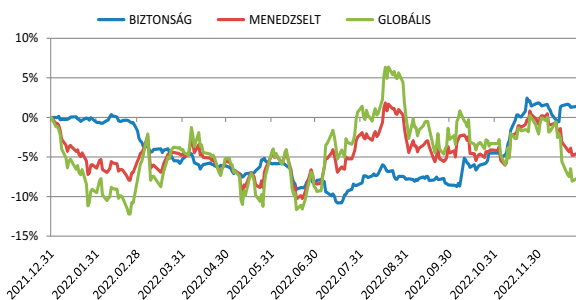
MSCI Emerging Markets


Menedzselt eszközalapok

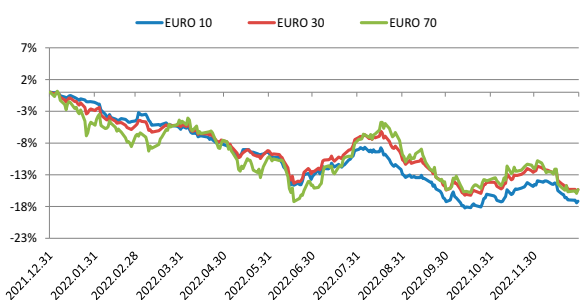
Az elmúlt évek egyik legrosszabb hónapját zárták a vegyes-alapjaink decemberben, amikor sajnos „minden összejött”.

Egyrészt a részvénytörzsek is estek globálisan, másrészt a forint is nagyon jelentősen felértékelődött a dollárral szemben, harmadrészt a kötvénypiaci hozamok is megugrottak a hazai piacon. Így végül nem lehetett hová bújni és a részvénykitettségek függvényében mintegy 3,5-5,5%-os veszteséget voltak kénytelenek könyvelni a vegyes stratégiák.

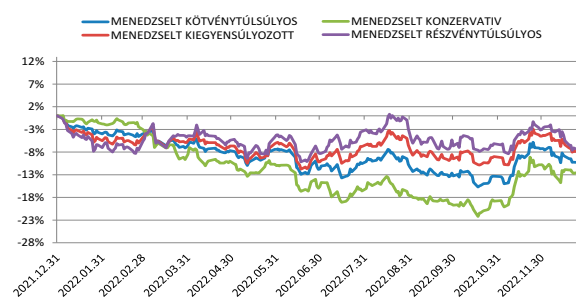
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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	0,61%	-4,94%	-3,87%	-0,50%	19,85%	149,82%
Trendkövető Global 100 eszközalap	-9,78%	2,86%	17,74%	21,15%	74,33%	102,63%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	1,02%	12,21%	27,32%	33,43%	69,10%	88,91%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	-2,13%	15,48%	30,21%	33,18%	75,38%	93,34%
Globális részvény eszközalap	-7,63%	13,51%	36,59%	75,54%	178,74%	209,72%
Euro Ázsiai eszközalap	-9,35%	-5,55%	-0,56%	4,31%	42,53%	100,16%
Euro Fejlődő piaci részvény eszközalap	-27,53%	-21,67%	-11,91%	-7,22%	15,45%	10,69%
Euro Kínai részvény eszközalap	-21,06%	-25,29%	-11,09%	-2,80%	64,30%	43,08%
Euro Indiai részvény eszközalap	-5,67%	25,34%	27,02%	34,42%	132,24%	90,43%
Euro Alternatív energia részvény eszközalap	-19,08%	-1,84%	22,86%	45,05%	123,38%	16,67%
Euro B-RICH eszközalap	-17,88%	-15,35%	-16,43%	-2,34%	29,70%	20,55%
Euro Infrastruktúra részvény eszközalap	-26,21%	-20,07%	-9,97%	-7,38%	-12,84%	-24,96%
Euro Közel-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	-13,62%	7,83%	-8,01%	-1,58%	68,38%	18,23%
Euro Kelet-európai részvény eszközalap	-27,08%	-8,26%	-28,41%	-13,63%	-33,75%	-36,84%
Euro Gold eszközalap	6,30%	10,27%	22,50%	51,15%	19,34%	37,43%
Euro Pénzpiaci eszközalap	-1,82%	-2,13%	-1,83%	-1,47%	-0,79%	0,84%
Euro Nyugat-európai részvény eszközalap	-23,96%	-9,90%	-6,88%	10,05%	61,91%	24,73%
Euro Kredit eszközalap	-9,67%	-9,14%	-6,02%	-5,77%	10,81%	26,47%
Euro 10 eszközalap	-17,15%	-18,42%	-15,73%	-11,50%	-4,83%	0,44%
Euro 30 eszközalap	-15,33%	-12,12%	-7,00%	1,98%	23,76%	24,48%
Euro 70 eszközalap	-15,33%	-2,79%	6,91%	24,61%	92,78%	72,29%
Euro Abszolút eszközalap	-12,27%	3,23%	4,99%	16,95%	39,90%	47,24%
Euro Latin-amerikai részvény eszközalap	5,63%	-1,48%	-21,22%	-12,03%	-29,10%	-19,44%
Célpont 2020	5,39%	4,22%	13,65%	21,87%	86,16%	181,06%
Célpont 2025	-9,21%	0,13%	13,34%	32,03%	113,67%	217,21%
Célpont 2030	-8,11%	5,76%	18,47%	39,00%	137,70%	246,73%
Célpont 2035	-7,60%	10,44%	22,31%	45,04%	156,41%	298,48%
Célpont 2040	-6,62%	13,73%	26,41%	50,18%	163,77%	277,80%
Euro Célpont 2020	-5,20%	-6,47%	-7,35%	-6,65%	32,04%	39,48%
Euro Célpont 2025	-16,13%	-8,28%	-5,71%	3,78%	56,68%	63,01%
Euro Célpont 2030	-15,60%	-3,64%	-2,04%	8,62%	75,28%	77,79%
Euro Célpont 2035	-14,53%	1,27%	1,84%	14,19%	91,97%	94,76%
Euro Célpont 2040	-14,43%	4,14%	5,35%	18,80%	97,14%	119,52%

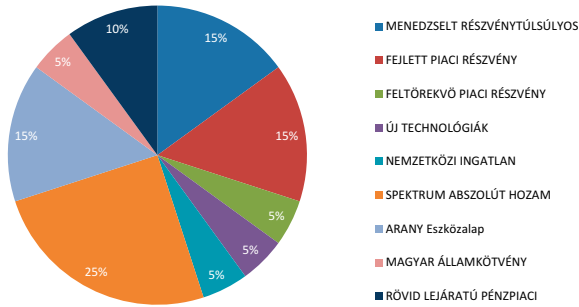
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	-6,45%	-0,96%	1,54%	10,95%	34,21%	67,30%
MBI Success Relative A	-8,30%	7,92%	6,42%	15,51%	56,07%	66,18%
Növekedési eszközalap	-5,75%	-2,01%	6,73%	18,84%	60,78%	221,84%
Feljlődő Piaci részvény eszközalap	-22,08%	-14,78%	6,07%	21,15%	60,02%	99,17%
Kínai részvény eszközalap	-17,81%	-19,17%	8,36%	28,74%	123,97%	138,89%
Indiai részvény eszközalap	0,99%	36,66%	52,47%	73,84%	243,18%	258,06%
Alternatív energia részvény eszközalap	-13,27%	6,41%	37,32%	66,07%	173,09%	71,53%
B-RICH eszközalap	-9,43%	-8,48%	14,34%	41,65%	90,25%	107,44%
Infrastruktúra részvény eszközalap	-22,59%	-15,34%	6,29%	18,15%	14,21%	9,51%
Közél-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	-7,14%	17,00%	9,69%	26,32%	158,34%	130,32%
Likviditás eszközalap	1,88%	-0,16%	0,34%	1,19%	10,33%	40,73%
Progresszív eszközalap	-4,17%	10,00%	27,58%	53,85%	141,52%	283,03%
Gold eszközalap	15,39%	20,46%	47,08%	91,09%	66,52%	141,22%
Rövid lejáratú pénzügyi eszközalap	4,12%	4,53%	4,97%	5,35%	-	8,62%
Magyar Államkötvény eszközalap	-17,60%	-25,44%	-26,11%	-22,15%	-	-6,98%
Oroszország részvény eszközalap	-20,68%	7,56%	-13,13%	23,17%	-	32,68%
Menedzselt eszközalap	-4,90%	4,95%	18,95%	38,06%	104,21%	225,79%
Kelet-európai részvény eszközalap	-16,20%	5,30%	-18,33%	-5,08%	-31,91%	4,22%
Abszolút hozamú eszközalap	-1,26%	10,21%	16,32%	29,13%	37,70%	58,53%
Ázsiai részvény eszközalap	-2,12%	3,04%	19,33%	33,20%	99,97%	181,39%
Kredit eszközalap	-2,67%	-0,92%	13,59%	21,37%	52,52%	115,59%
Nyugat-európai részvény eszközalap	-18,19%	-1,43%	12,07%	41,08%	113,41%	70,66%
Latin-amerikai részvény eszközalap	10,44%	5,73%	-6,98%	6,03%	-18,78%	8,35%
Raiffeisen Pénzügyi eszközalap	6,50%	6,15%	6,73%	7,17%	17,50%	27,56%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	-8,18%	-16,71%	-16,23%	-13,10%	19,19%	35,69%
Raiffeisen Nemzetközi részvény eszközalap	-11,76%	4,48%	9,54%	19,30%	28,35%	46,93%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	-2,38%	8,02%	15,01%	21,70%	-38,04%	-32,50%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-4,36%	-6,43%	8,22%	7,79%	100,25%	133,12%
Euro ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-12,22%	-15,13%	-10,29%	-4,17%	40,00%	34,43%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	-0,49%	33,92%	60,85%	39,44%	86,04%	70,67%
Euro ProtAktív SL-SG India eszközalap	-5,46%	8,58%	14,81%	0,94%	16,23%	6,05%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	5,23%	2,97%	-6,47%	-20,25%	-32,76%	-26,88%
Euro ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-6,66%	-20,84%	-39,36%	-44,88%	-48,06%	-48,24%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-9,80%	8,50%	-2,67%	-2,48%	6,04%	3,67%
Euro ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-11,64%	9,73%	-8,95%	-19,80%	-7,21%	-8,18%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-15,88%	-21,30%	-20,85%	-8,43%	40,77%	48,53%
Euro ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-12,13%	-30,00%	-35,07%	-23,41%	1,17%	1,61%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	-17,08%	6,00%	9,23%	13,53%	89,01%	94,33%
USD USA Állampapír eszközalap	-4,13%	-5,48%	-0,67%	2,93%	6,96%	7,46%
USD USA Kiegyensúlyozott részvény	-11,10%	0,45%	5,17%	9,06%	-	17,61%
Euro Arany részvény	5,33%	9,69%	23,83%	51,23%	-	40,98%

Jelenleg értékesített eszközalapok

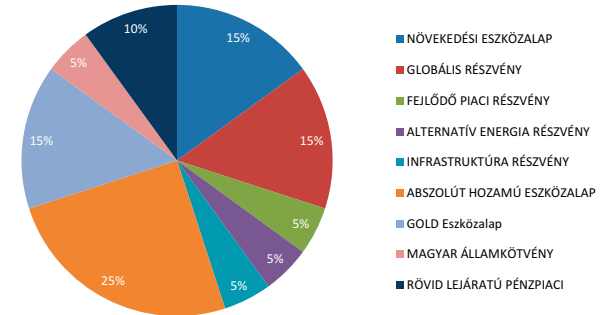
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 eszközalap	-3,28%	17,03%	32,98%	67,64%	-	65,72%
Cél 2035 eszközalap	-3,75%	17,56%	34,26%	69,23%	-	66,04%
Cél 2040 eszközalap	-4,04%	18,34%	34,94%	72,18%	-	78,38%
Cél 2045 eszközalap	-4,50%	19,49%	35,28%	69,60%	-	75,31%
Cél 2050 eszközalap	-4,93%	18,89%	34,19%	66,30%	-	71,98%
Menedzselt konzervatív eszközalap	-13,96%	-21,08%	-20,64%	-15,10%	-	-11,77%
Menedzselt kötvénytúlsúlyos eszközalap	-11,54%	-8,57%	-4,30%	8,75%	-	13,49%
Menedzselt részvénytúlsúlyos eszközalap	-8,22%	7,71%	17,65%	42,88%	-	49,53%
Forint likviditás eszközalap	3,05%	3,59%	4,61%	5,06%	-	5,26%
Arany eszközalap	14,49%	17,72%	42,86%	82,95%	-	73,30%
Spektrum abszolút hozam eszközalap	-3,19%	7,65%	6,20%	21,72%	-	27,94%
Menedzselt kiegyensúlyozott eszközalap	-8,92%	1,09%	8,70%	27,89%	-	32,08%
Közép-Kelet-Európai részvény eszközalap	-19,78%	4,63%	-16,90%	10,16%	-	17,17%
Globális kötvény eszközalap	-7,74%	-6,98%	2,86%	15,52%	-	15,41%
Fejlett piaci részvény eszközalap	-5,77%	23,91%	38,20%	77,99%	-	85,26%
Hazai részvény eszközalap	-10,63%	7,01%	-5,80%	10,80%	-	30,83%
Feltörekvő piaci részvény eszközalap	-2,08%	8,37%	17,99%	36,99%	-	47,94%
Új technológiák eszközalap	-21,10%	5,50%	43,00%	111,04%	-	128,27%
Nemzetközi ingatlan eszközalap	-10,28%	19,31%	9,65%	36,88%	-	26,51%
ProtAktív globális részvény eszközalap	-10,71%	13,61%	12,86%	8,33%	-	8,64%
Euro menedzselt konzervatív eszközalap	-5,52%	-3,55%	-3,07%	-1,42%	-	-1,98%
Euro menedzselt kötvénytúlsúlyos eszközalap	-7,41%	-0,21%	1,95%	7,70%	-	8,23%
Euro menedzselt részvénytúlsúlyos eszközalap	-10,94%	4,66%	7,11%	21,88%	-	25,70%
Euro likviditás eszközalap	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	-	0,15%
Euro spektrum abszolút hozam	-10,61%	-3,25%	-11,25%	-4,28%	-	-2,61%
Fenntartható globális részvény eszközalap	-	-	-	-	-	-6,50%
Euro fenntartható globális részvény eszközalap	-	-	-	-	-	-6,15%
Fenntartható menedzselt kiegyensúlyozott eszközalap	-	-	-	-	-	-5,48%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	-	-	-	-	-	0,36%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	-	-	-	-	-	-0,18%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	-	-	-	-	-	-2,02%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	-	-	-	-	-	-3,81%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa részvény	-	-	-	-	-	-1,39%

Szakértői portfólió – új eszközalapok



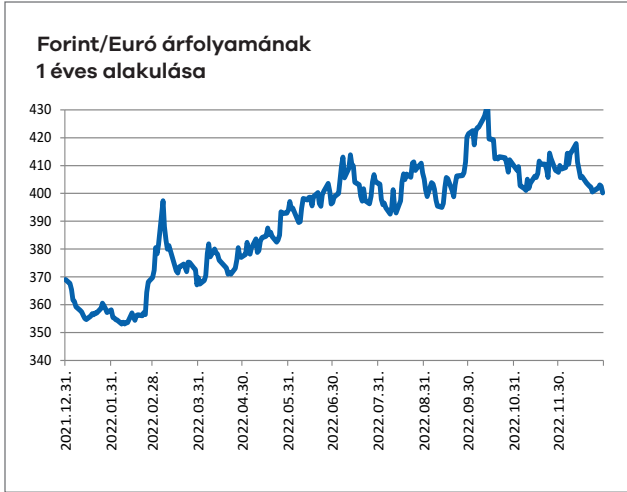
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselte részvénytúlsúlyos	15%	15%	0%
Fejlett piaci részvény	15%	15%	0%
Feltörekvő piaci részvény	5%	5%	0%
Új technológiák	5%	5%	0%
Nemzetközi ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum abszolút hozam	25%	25%	0%
Arany eszközalap	15%	15%	0%
Magyar államkötvény	5%	5%	0%
Rövid lejáratú pénzüpiaci	10%	10%	0%
Összesen	100%	100%	

Szakértői portfólió – régi eszközalapok

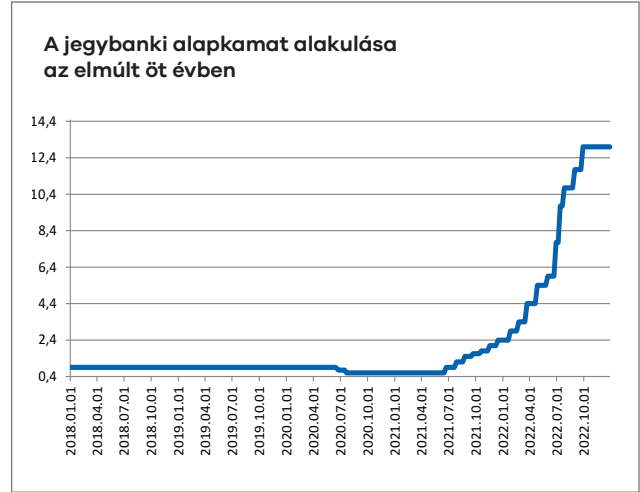


Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Növekedési eszközalap	15%	15%	0%
Globális részvény	15%	15%	0%
Fejlődő piaci részvény	5%	5%	0%
Alternatív energia részvény	5%	5%	0%
Infrastruktúra részvény	5%	5%	0%
Abszolút hozamú eszközalap	25%	25%	0%
Gold eszközalap	15%	15%	0%
Magyar államkötvény	5%	5%	0%
Rövid lejáratú pénzüpiaci	10%	10%	0%
Összesen	100%	100%	

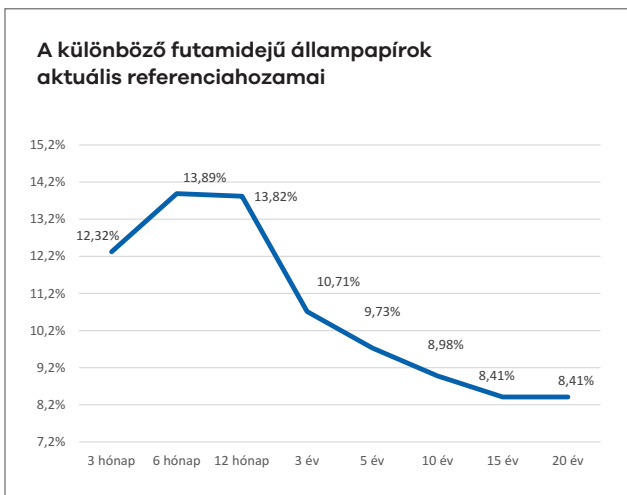
Utolsó felülvizsgálat: 2023. január



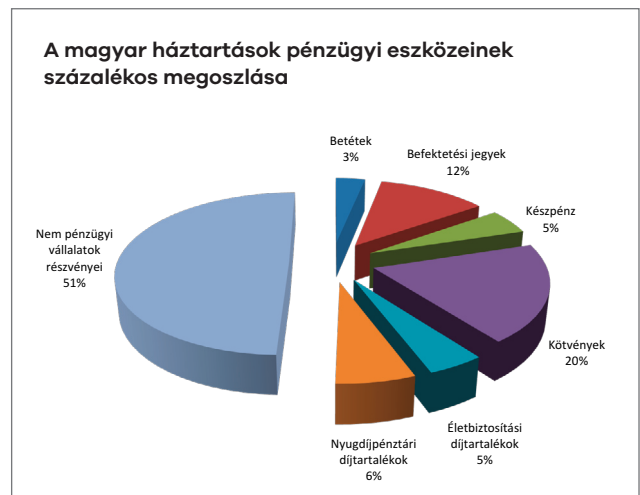
Forrás: www.mnb.hu



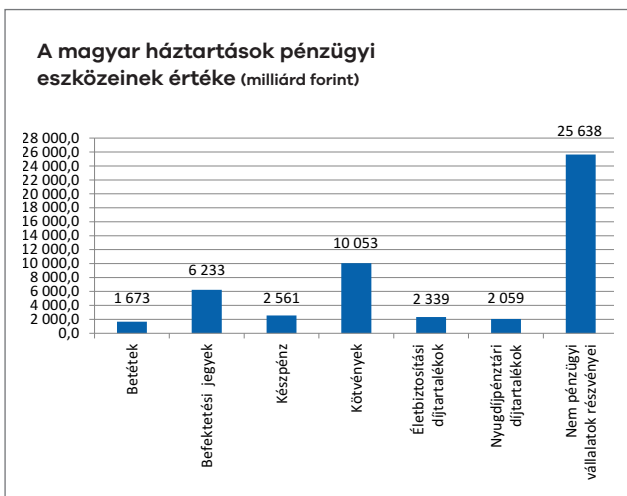
Forrás: www.mnb.hu



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	ETF	Cash
Utolsó változtatás dátuma	2022. 10.06.	2022. 10.20.	2022. 12.12.	2022. 12.15.	2022. 11.09.	2022. 12.21.
EUR	Cash	Cash	Cash	Cash	ETF	
Utolsó változtatás dátuma	2022. 08.15.	2022. 09.23.	2022. 12.19.	2022. 12.15.	2022. 11.09.	

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. Ábráinkat ennek figyelembevételével állítottuk össze.