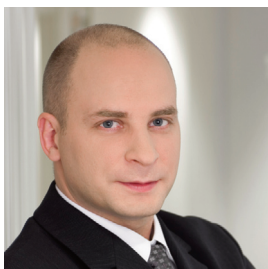




Befektetési hírlevél

2023. június

Oldalazás a rossz hírek keresztüzében



Daróczi Andor
vagyongazdálkodási vezető

Májusban összességében nem panaszkodhattak a befektetők, hiszen ugyan alapvetően nem nagyon mozdultak semerre az indexek, de a gazdasági és egyéb hírek eközben eléggé negatívak voltak. A híráram első helyén az amerikai adósságlafon kitolásával kapcsolatos csiki-csuki játszotta a fő szerepet. Az Egyesült Államokban – a legtöbb fejlett országgal ellentétben – egy, a Kongresszus által jóváhagyott törvényben számszerűen rögzítik az ország maximálisan kibocsátható adósságállományát. Mivel ez egy nominális érték, a gazdaság, és vele együtt a kibocsátott állampapírok állománya is általában pár évente eléri ezt a jogszabályi maximumot és ekkor beindul a Kongresszusban az alkudozás, amennyiben az elnök és a Kongresszus alsó- és felsőháza nem ugyanabból a pártból kerül ki. Mivel most a Kongresszus alsóházában republikánus többség van, ezért a republikánusok ki is használták maximálisan az alkuderejüket és végsősoron az egész májust alkudozással töltötték el, miközben a piacon a befektetők tükön ültek és a híreket figyelték. Tipikus volt, hogy a még májusban lejáró és a már csak júliusban lejáró diszkontkincstárjegyek hozama között több százalékpontos különbség alakult ki, árazva az amerikai államcsőd lehetőségét. Ez azonban ismét elmaradt, így azok a bátrak nyertek nagyot a részvény- és a kötvénypiacon is, akik az alku megszületésére fogadtak.

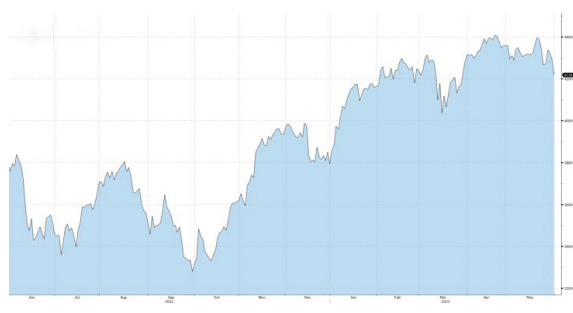
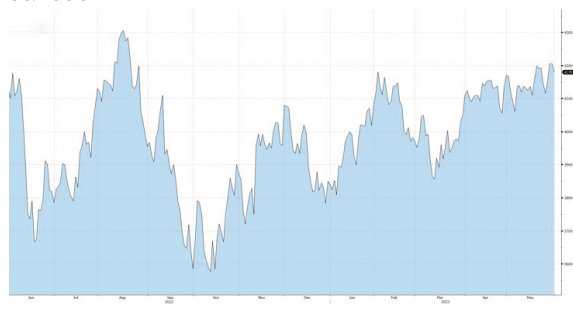
Ezzel együtt, vagy ennek ellenére volt mi miatt izgulni. Az amerikai inflációs adat nem lett rózsás és a befektetők a tavaszi regionális bankcsőd-hullám után menekülni kezdték a kisebb amerikai bankok részvényeiből. A hónap elején hasonló jelenetek zajlottak le, mint március elején: a kisbankok papírjainak az árfolyammozgásai irányították gyakorlatilag a nagy részvényindex mozgását. A bizonytalan hangulatban a kötvényhozamok is emelkedtek és csak a dollár meg az arany árfolyam erősödött.

A globális híreket nézve továbbra is domináltak az orosz-ukrán háború frontvonalairól érkező hírek. Az ukrán ellentámadással kapcsolatos információk érkezését figyelték leginkább a befektetők, de az esős tavasz és a mély sárréteg miatt annak kezdete kicsúszott a hónapból.

Idehaza a költségvetési tervezet előterjesztése okozta a legnagyobb izgalmakat, hiszen a kormány végre kinyilvánította szándékát az extraprofit-adók egy évvel történő meghosszabbításával kapcsolatban, sőt bizonyos szektorokban – például a gyógyszergyártók esetén – igen jelentős mértékben meg is emelte azt. A költségvetés egyébként jövőre már 3-4%-os GDP növekedéssel, 385-ös EURHUF árfolyammal és 3% alatti költségvetési hiánnyal számol. Az EU-pénzek kifizetésének megindulásáról továbbra sem jött kedvező hír, ennek ellenére a magas kamatkörnyezet miatt a forint továbbra is vételi nyomás alatt maradt és egy hőközepi megingástól eltekintve továbbra is 370 környékéig forgott az euróval szemben.

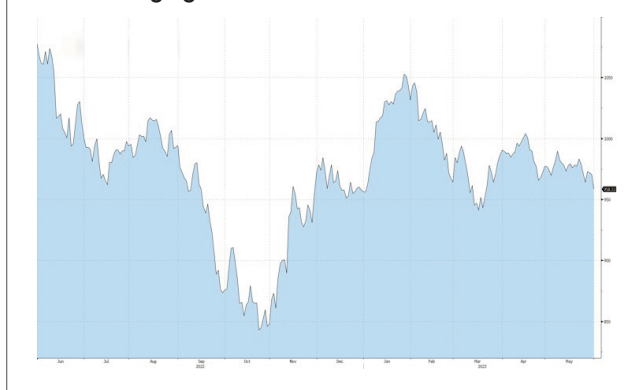
Fejlett piacok

Az amerikai piacok szenvedése és az amerikai államcsőd rémképe kordában tartotta a fejlett piaci részvényindexeket a hónapban. Ez alól csak a japán részvénytőzsde volt kivétel, ahol az index 31 éves csúcra szökött – Japán az elmúlt években kifejezetten kedvelt befektetési célpontja volt a globális alapkezelőknek.


EuroStoxx 50

S&P500


Fejlődő piacok

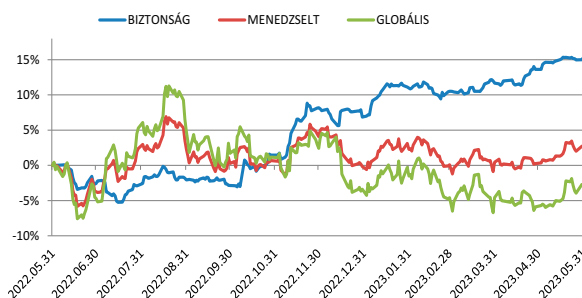
A kínai gazdasági növekedés egyáltalán nem úgy alakul, ahogy azzal a kínai vezetés számolt még tavaly évvégén, így egyre nő az esélye a hitelpiaci stimulussnak, ami kamatcsökkentésben, illetve a bankok számára előírt kötelező tartalékráta leszállításában ölthet testet júniusban.

MSCI Emerging Markets


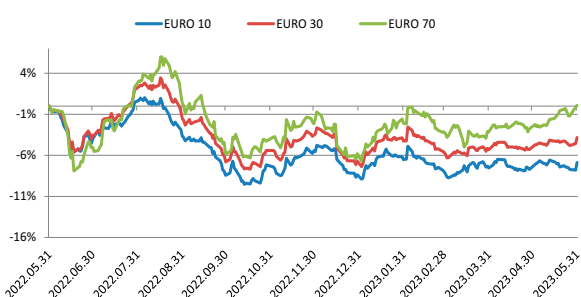
Menedzselt eszközalapok

Viszonylag nagy mozgásokat lehetett látni a menedzselt alapok árfolyamában, de most nem elsősorban a kötvények vagy a részvények, hanem sokkal inkább a forint árfolyamának a hullámozása és annak áttételes hatása okozta a legnagyobb elmozdulást. A hónap közepén történt felszúrás 380 közelébe a devizás részvénykitettséget forintban kimutatott értékét átmenetileg jelentősen megdobta, ezért 3% feletti hozama is volt némelyik menedzselt alapnak, azonban ahogy a forint visszaerősödött a hónap végére, az elért hozamok jóval kisebbek lettek végül.

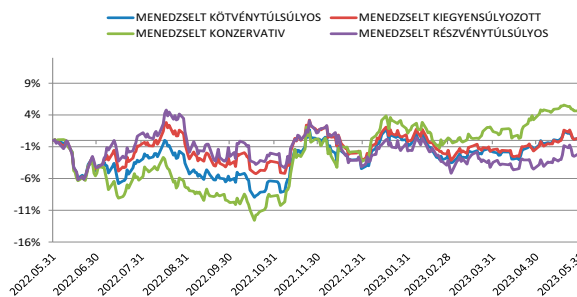
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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. Eszkőzalapjainkkal 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 eszkőzalapjaink könnyebb összehasonlíthatóságát a hozamokat vizsgáló teljesítményméréssel szeretnénk biztosítani.

Már nem értékesített eszkőzalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Biztonság Eszkőzalap	15,30%	5,20%	4,76%	10,23%	24,14%	169,54%
Trendkövető Global 100 Eszkőzalap	-13,54%	1,77%	29,41%	19,65%	56,70%	104,19%
Trendkövető Total Return 50 Eszkőzalap	-11,13%	1,48%	22,31%	21,75%	46,30%	74,19%
Trendkövető Total Return 100 Eszkőzalap	-9,43%	4,40%	33,19%	23,42%	48,99%	82,49%
Globális Részvény Eszkőzalap	-2,76%	7,53%	38,53%	65,45%	155,81%	211,73%
Euró ázsiai Eszkőzalap	-2,34%	-9,64%	21,42%	1,73%	33,13%	100,80%
Euró Fejlődő Piaci Részvény Eszkőzalap	-8,45%	-27,22%	7,88%	-2,66%	12,10%	11,17%
Euró Kínai Részvény Eszkőzalap	-14,33%	-35,15%	-13,43%	-15,19%	45,84%	31,46%
Euró Indiai Részvény Eszkőzalap	2,96%	14,53%	67,29%	38,80%	134,34%	93,08%
Euró Alternatív Energia Részvény Eszkőzalap	-3,34%	-4,67%	35,48%	53,65%	105,22%	21,36%
Euró B-RICH Eszkőzalap	-7,64%	-22,89%	0,14%	-2,47%	31,86%	18,92%
Euró Infrastruktúra Részvény Eszkőzalap	-8,25%	-26,20%	9,34%	1,83%	-13,05%	-25,19%
Euró Közel-kelet és Észak-afrikai Részvény Eszkőzalap	4,65%	4,39%	37,81%	12,89%	53,59%	29,04%
Euró Kelet-európai Részvény Eszkőzalap	10,86%	-8,37%	8,30%	3,82%	-25,60%	-28,22%
Euró Gold Eszkőzalap	8,02%	15,43%	14,43%	57,06%	53,49%	47,11%
Euró Pénzpiaci Eszkőzalap	0,60%	-1,18%	-0,33%	0,24%	-0,11%	1,76%
Euró Nyugat-európai Részvény Eszkőzalap	3,39%	-7,89%	12,81%	19,08%	60,37%	38,88%
Euró Kredit Eszkőzalap	-2,15%	-9,45%	-1,04%	-2,37%	8,92%	27,05%
Euró 10 Eszkőzalap	-6,86%	-16,11%	-13,87%	-10,06%	-4,72%	2,07%
Euró 30 Eszkőzalap	-3,82%	-11,02%	-3,11%	3,97%	23,24%	28,32%
Euró 70 Eszkőzalap	0,08%	-4,43%	17,22%	28,73%	88,79%	83,03%
Euró Abszolút Eszkőzalap	2,83%	4,18%	18,26%	27,08%	49,94%	59,90%
Euró Latin-amerikai Részvény Eszkőzalap	-5,57%	1,32%	32,01%	1,51%	-24,66%	-14,81%
Célpont 2020	-7,59%	2,64%	1,99%	11,08%	57,78%	162,56%
Célpont 2025	-11,15%	-4,80%	7,34%	21,16%	80,51%	200,37%
Célpont 2030	-8,73%	-0,70%	17,63%	29,20%	101,40%	233,50%
Célpont 2035	-7,77%	1,81%	25,41%	35,06%	114,54%	285,00%
Célpont 2040	-6,37%	4,44%	31,35%	40,95%	125,91%	268,25%
Euró Célpont 2020	-3,28%	-5,82%	-4,92%	-5,27%	24,77%	39,89%
Euró Célpont 2025	-10,28%	-11,08%	9,13%	7,63%	46,94%	64,68%
Euró Célpont 2030	-9,14%	-8,07%	20,24%	14,16%	63,21%	80,49%
Euró Célpont 2035	-7,90%	-4,82%	31,50%	21,40%	78,64%	98,21%
Euró Célpont 2040	-7,41%	-2,93%	37,88%	27,13%	84,11%	124,39%

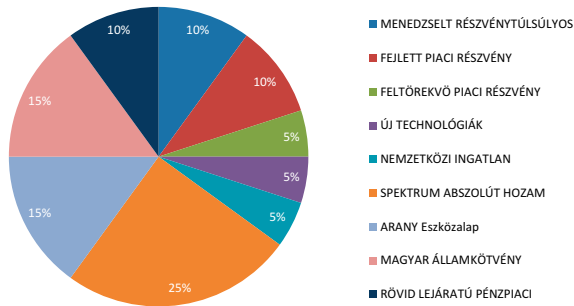
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	-4,72%	-2,66%	5,22%	5,97%	21,61%	60,65%
MBI Success Relative A	-5,70%	4,09%	21,53%	14,08%	39,24%	62,13%
Növekedési Eszközalap	4,52%	2,15%	12,26%	24,22%	59,99%	237,52%
Fejlődő Piaci Részvény Eszközalap	-14,38%	-23,48%	13,09%	13,70%	41,09%	84,64%
Kínai Részvény Eszközalap	-20,50%	-32,00%	-7,51%	-0,55%	81,70%	103,07%
Indiai Részvény Eszközalap	-2,58%	21,25%	77,20%	61,84%	218,11%	237,19%
Alternatív Energia Részvény Eszközalap	-8,22%	1,10%	36,93%	60,67%	131,77%	67,45%
B-RICH Eszközalap	-15,91%	-20,88%	6,42%	17,72%	67,44%	81,14%
Infrastuktúra Részvény Eszközalap	-14,56%	-24,14%	10,65%	16,07%	3,90%	1,48%
Közél-kelet és Észak-afrikai Részvény Eszközalap	-1,12%	10,64%	43,84%	30,78%	111,48%	134,10%
Likviditás Eszközalap	10,32%	7,34%	7,68%	8,79%	15,50%	50,49%
Progresszív Eszközalap	1,57%	8,11%	29,17%	50,51%	127,31%	290,01%
Gold Eszközalap	1,73%	22,38%	20,78%	78,97%	87,89%	139,12%
Oroszország Részvény Eszközalap	10,93%	2,30%	17,56%	26,45%	-	41,29%
Menedzselt Eszközalap	2,78%	5,55%	21,98%	39,02%	96,27%	235,37%
Kelet-európai Részvény Eszközalap	2,24%	-1,88%	16,35%	-4,19%	-32,52%	5,40%
Abszolút Hozamú Eszközalap	8,16%	14,79%	30,71%	39,35%	45,26%	71,86%
Ázsiai Részvény Eszközalap	-8,12%	-4,17%	28,09%	17,44%	70,79%	161,93%
Kredit Eszközalap	-8,13%	-4,10%	5,06%	13,32%	35,57%	100,83%
Nyugat-európai Részvény Eszközalap	-2,27%	-1,44%	20,86%	39,30%	97,59%	78,01%
Latin-amerikai Részvény Eszközalap	-12,18%	4,57%	36,76%	12,03%	-19,51%	6,33%
Raiffeisen Pézpiaci Eszközalap	13,16%	12,83%	14,50%	14,87%	21,93%	35,74%
Raiffeisen Kötvény Eszközalap	9,33%	-5,57%	-6,83%	-1,98%	22,84%	48,71%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Eszközalap	-8,49%	0,94%	14,43%	11,88%	17,05%	42,43%
Raiffeisen Konvergencia Eszközalap	0,40%	7,89%	23,03%	23,61%	-37,77%	-30,91%
ProtAktív SL-SG Kína Eszközalap	-13,90%	-13,90%	8,52%	-6,19%	80,01%	109,87%
EURO ProtAktív SL-SG Kína Eszközalap	-23,10%	-23,10%	-8,62%	-18,39%	23,15%	17,77%
ProtAktív SL-SG India Eszközalap	13,93%	31,38%	74,98%	62,39%	91,02%	79,54%
EURO ProtAktív SL-SG India Eszközalap	4,78%	6,66%	29,40%	7,32%	22,86%	7,13%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika Eszközalap	-16,70%	8,66%	14,26%	-6,28%	-27,58%	-23,17%
EURO ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-21,13%	-11,43%	-24,15%	-41,35%	-46,81%	-47,70%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-17,13%	-6,75%	-1,76%	-4,15%	1,90%	-4,76%
EURO ProtAktív SL-SG Kelet-Európa Eszközalap	-15,80%	-7,43%	-1,82%	-23,29%	-10,95%	-13,94%
ProtAktív SL-SG B-RICH Eszközalap	-11,10%	-17,27%	-10,23%	-7,06%	44,20%	56,98%
EURO ProtAktív SL-SG B-RICH Eszközalap	-22,85%	-36,54%	-35,71%	-35,30%	-7,71%	-10,79%
USD Észak-amerikai Részvény Eszközalap	5,05%	5,59%	40,46%	28,16%	90,26%	117,13%
USD USA Állampapír Eszközalap	-0,63%	-3,71%	-3,40%	4,69%	6,43%	8,76%
USD USA Kiegyensúlyozott Eszközalap	2,16%	0,78%	17,20%	16,92%	-	25,19%
Euró Arany Eszközalap	7,56%	14,55%	15,57%	57,43%	-	50,62%

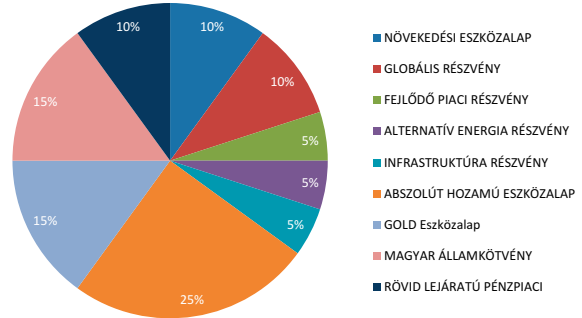
Jelenleg értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	-5,23%	12,10%	29,35%	55,18%	-	62,70%
Cél 2035 Eszközalap	-4,91%	12,24%	32,21%	57,34%	-	63,69%
Cél 2040 Eszközalap	-4,79%	12,59%	35,51%	59,83%	-	76,37%
Cél 2045 Eszközalap	-4,70%	12,67%	37,82%	58,26%	-	73,94%
Cél 2050 Eszközalap	-4,51%	12,69%	36,95%	56,28%	-	70,84%
Menedzselt Konzervatív Eszközalap	5,05%	-11,97%	-12,02%	-5,71%	-	-4,10%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos Eszközalap	0,59%	-4,03%	2,83%	13,90%	-	19,50%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos Eszközalap	-1,96%	6,64%	23,58%	40,37%	-	52,98%
Forint Likviditás Eszközalap	8,01%	8,75%	9,41%	10,44%	-	10,59%
Arany Eszközalap	0,97%	20,54%	19,47%	71,83%	-	71,94%
Spektrum Abszolút Hozam Eszközalap	8,11%	14,64%	18,63%	24,09%	-	35,75%
Menedzselt Kiegyensúlyozott Eszközalap	0,62%	2,72%	15,30%	29,74%	-	37,26%
Kelet-közép-európai Részvény Eszközalap	3,95%	-0,98%	13,49%	15,14%	-	23,95%
Globális Kötvény Eszközalap	-8,72%	-4,81%	-6,05%	9,79%	-	10,85%
Fejlett Piaci Részvény Eszközalap	-3,00%	17,98%	44,36%	69,53%	-	87,80%
Hazai Részvény Eszközalap	24,00%	6,29%	34,67%	35,24%	-	42,44%
Feltörekvő Piaci Részvény Eszközalap	-8,94%	-2,61%	25,30%	22,35%	-	36,95%
Új technológiák Eszközalap	3,61%	21,71%	52,46%	113,09%	-	164,45%
Nemzetközi Ingatlan Eszközalap	-14,42%	0,93%	22,41%	22,91%	-	18,38%
ProtAktív Globális Részvény Eszközalap	-5,07%	12,10%	21,59%	16,96%	-	13,91%
Euró Menedzselt Konzervatív Eszközalap	-2,03%	-3,60%	-1,16%	0,35%	-	-1,05%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos Eszközalap	-0,83%	-0,61%	7,44%	10,66%	-	11,52%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos Eszközalap	0,85%	3,85%	21,11%	26,81%	-	33,52%
Euró Likviditás Eszközalap	1,34%	1,34%	1,34%	1,34%	-	1,34%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	2,83%	-0,19%	4,43%	0,00%	-	3,55%
Fenntartható Globális Részvény Eszközalap	-	-	-	-	-	-7,99%
Euró fenntartható Globális Részvény Eszközalap	-	-	-	-	-	-1,90%
Fenntartható Menedzselt Kiegyensúlyozott Eszközalap	-	-	-	-	-	-9,59%
HU Raiffeisen Megoldás Start Eszközalap	-	-	-	-	-	4,74%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz Eszközalap	-	-	-	-	-	2,31%
HU Raiffeisen Megoldás Pro Eszközalap	-	-	-	-	-	0,89%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény Eszközalap	-	-	-	-	-	6,11%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa részvény	-	-	-	-	-	1,43%
Rövid Lejártatú Pénzpiaci Eszközalap	9,25%	10,05%	10,69%	10,98%	-	14,43%
Magyar Államkötény Eszközalap	0,60%	-16,60%	-17,18%	-12,80%	-	1,45%

Szakértői portfólió – új eszközalapok



Szakértői portfólió – régi eszközalapok

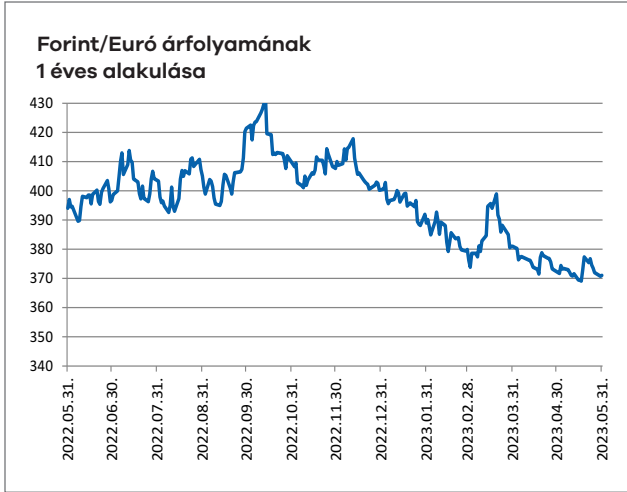


Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt Részvénytúlsúlyos	10%	15%	-5%
Fejlett Piaci Részvény	10%	15%	-5%
Feltörekvő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Új Technológiák	5%	5%	0%
Nemzetközi Ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum Abszolút Hozam	25%	25%	0%
Arany Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	5%	+10%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

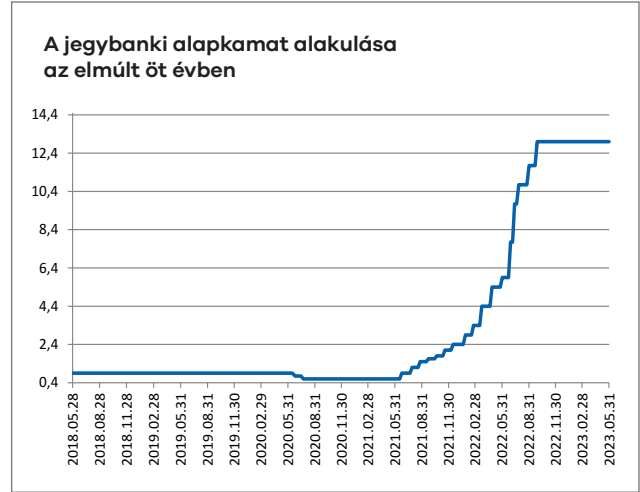
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Növekedési Eszközalap	10%	15%	-5%
Globális Részvény	10%	15%	-5%
Fejlődő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Alternatív Energia Részvény	5%	5%	0%
Infrastruktúra Részvény	5%	5%	0%
Abszolút Hozamú Eszközalap	25%	25%	0%
Gold Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	5%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

Utolsó felülvizsgálat: 2023 június

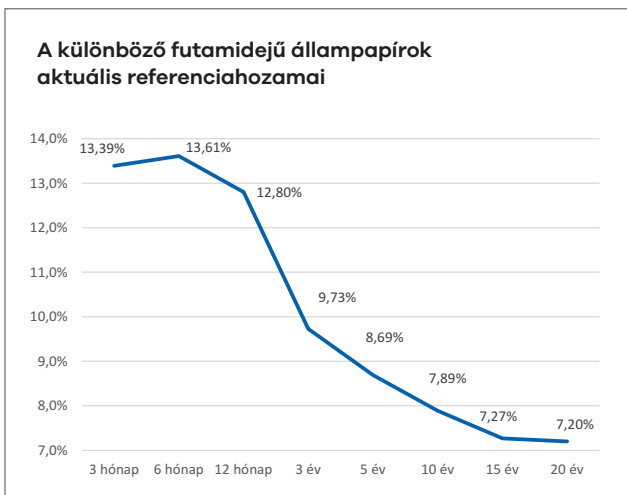
A várhatóan tetőző inflációs várakozások, illetve a kamatpolitika jövőbeni kilátásai alapján mindkét modellportfólióink összetételében csökkentettük 5-5%-ponttal a Fejlett piaci részvény, és a Menedzselt részvénytúlsúlyos eszközalapok, illetve szintén 5-5%-ponttal a Globális részvény és a Növekedési eszközalapok súlyait, s ezzel egyidejűleg a Magyar államkötvény eszközalap súlyát 10-10%-ponttal növeltük meg.



Forrás: www.mnb.hu



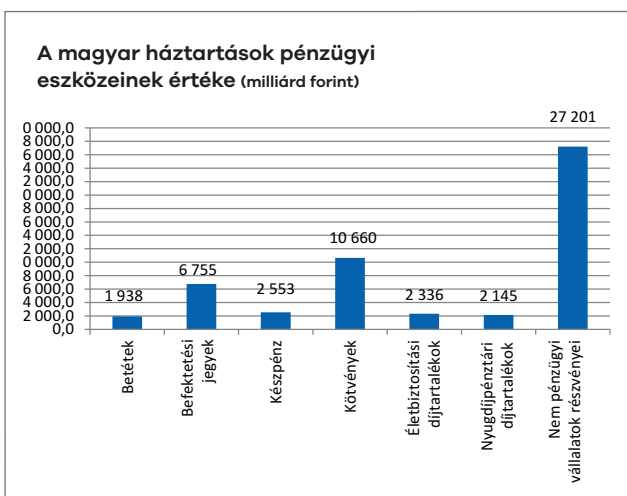
Forrás: www.mnb.hu



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	2023. 03.20.	2022. 10.20.	2022. 12.12.	2022. 12.15.	2023. 05.10.	2022. 12.21.
EUR	Cash	Cash	Cash	Cash	ETF	
Utolsó változtatás dátuma	2023. 05.10.	2023. 03.20.	2022. 12.19.	2022. 12.15.	2023. 05.10.	

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% kézpénz 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.