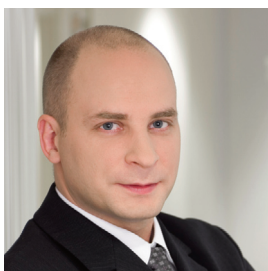




# Befektetési hírlevél

2023. szeptember

# Korrekción a feltörekvő piacokon



**Daróczy Andor**  
vagyongazdálkodási vezető

Ahogy arra tőzsdei almanach alapján számítani lehetett, a nyári részvénypiaci rali megakadt és augusztusban már lefelé morzsolódó árfolyamok voltak jellemzők a történelmi csúcsok után sokfelé, alacsony forgalom mellett.

A nyár utolsó hónapja a tőkepiacokon is uborkaszezon, ilyenkor valóban csak a legelhivatottabb befektetők figyelik az árfolyamokat, a kis- és nagybefektetők jelentős része ilyenkor szabadságát tölti. A hónap leginkább figyelt eseménye a BRICS országok találkozója volt Dél-Afrikában. A találkozó előtt a legizgalmasabb kérdés az volt, hogy vajon Vlagyimir Putyin orosz elnök személyesen is elmegy-e a találkozóra (Dél-Afrika nem tagja a hógai nemzetközi bíróságnak, úgyhogy akár el is mehetett volna), de nem ment el. A másik izgalmas fejlemény már a találkozó közben derült ki, miszerint a BRICS-et eddig alkotó öt ország mellé felvételre került a klubba Argentína, Etiópia, Irán, Egyiptom, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírátsok. Szóval jó eséllyel elbúcsúzhatunk egy újabb betűszóval, másrészt érdekes lesz figyelni, hogy Kína sikeres politikai befolyás-terjeszkedésének hosszútávon milyen következménye lehet. Bár sokan arra számítanak, hogy a mostani lépés elősegítheti a dollár hegemoniájának erjedését a világgazdaságban, azt azért érdemes hozzátenni, hogy ez egy hosszú és rögös út lesz. Például Oroszország egyik legjelentősebb problémája az, hogy a bilaterális energiakereskedelem során Indiával megszerzett indiai rúpiával Oroszország nem tud mit kezdeni. Az indiai deviza meglehetősen drágán és nehézkesen váltható át másik devizára, India pedig sok mindent nem nagyon tud Oroszországnak felkínálni, aminek arra szüksége volna. Szóval egyelőre itt is igaz legalábbis az a mondás, hogy a puding próbája mindig az evés, érdemes kisebb ambíciókkal belevágni egy olyan nagyívű elképzelésbe, hogy új elszámolási alapokra helyezi két ország a kétoldalú kereskedelmét.

Egy kicsi áttérve a világgazdasági folyamatokra, augusztusban sok izgalomra nem volt ok. Továbbra is enyhe romlás figyelhető meg a gazdasági mutatókban mindenfelé, amivel párhuzamosan szinte mindenütt az inflációs ráták bezuhanását lehet megfigyelni. Bár a hónapban a világpiacon olajárak emelkedésnek indultak az újabb orosz és szaúdi kitermelés-korlátozás bejelentése után, a földgáz ára viszonylag stabil maradt alacsonyabb szinten. Az európai gáztározók feltöltése sokkal jobban áll, mint tavaly ilyenkor, így a téli ellátással kapcsolatban egyelőre úgy tűnik, hogy nem lesz különösebb gond Európában.

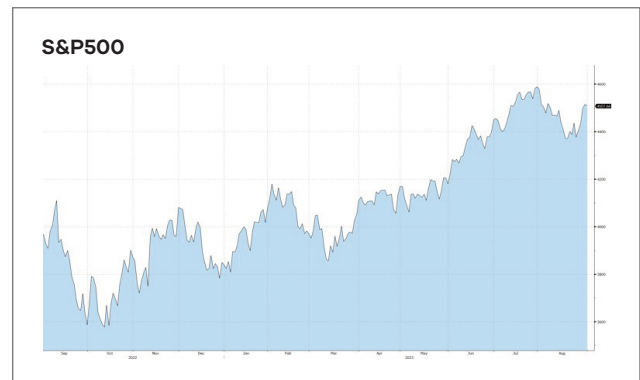
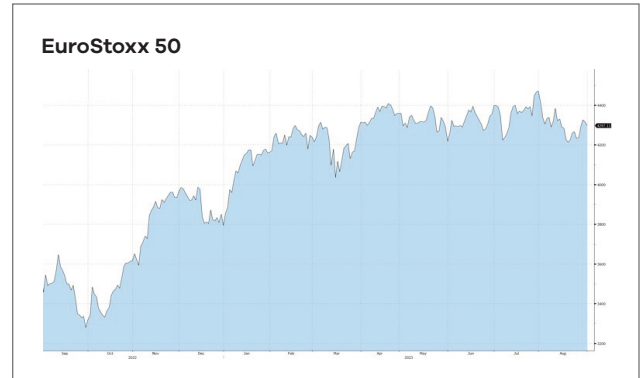
Geopolitikai fronton sok változás nincs, az ukrán-orosz háború katonai műveletein belül továbbra is az ukrán ellentámadás a leginkább meghatározó mozzanat Dél- és Kelet-Ukrajnában. Az ukrán hadsereg számos meglepő csapást mér a krími félszigeten, mintegy lassan megágyazva a területért indítandó nagyobb katonai offenzívának. Az orosz haderő pedig masszívan beásta magát az elmúlt másfél évben, ezért a vévonalak áttöréséért vívott ütközetek mindkét oldalon különösen sok áldozattal járnak.

A hazai politikai uborkaszezonban még az se tudott nagy vizet kavarni, hogy ki hol nyaralt, a legnagyobb figyelem arra irányult, hogy folytatódott-e a tavasszal beindult dezinfláció Magyarországon. Az erős bázishatás miatt az év/év alapú mutató tovább javult, de érdemes azért hozzátenni, hogy az áremelkedés megállása azért nem nevezhető általánosnak, mert úgy tűnik, mintha a szolgáltatási szektorban továbbra is komolyabb árnövekedés volna jelen. De azért történt idehaza is fontos esemény: a BUX index 57 000 pont fölé küszökölt és ezzel új történelmi csúcsra emelkedett. Mindennek egyébként az a legérdekesebb mozzanata, hogy ezzel együtt egyik hazai blue-chip sem ugrott új csúcsra, szóval inkább az átlaghatás dominált, bár az tény, hogy az OTP részvények árfolyam-emelkedése igencsak felfelé húzta a hazai tőzsdeindexet augusztusban.



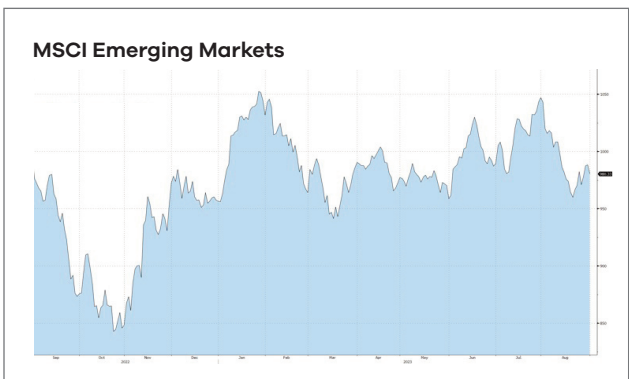
## Fejlett piacok

A nyári rali megakadt és mindenütt kisebb-nagyobb korrekciót lehetett megfigyelni. Ezen belül is talán az amerikai technológiai óriások részvényárfolyamában volt leginkább korrekció, mivel a vállalati gyorsjelentések hatása a nyár végére kifutott.



## Fejlődő piacok

Komoly gondok vannak a kínai gazdasági növekedéssel és ez a tőzsdei árfolyamokon is érezhető. A megtorpanó tőzsdei emelkedés jelentősebb esésbe váltott a kínai piacon, ahol a legnagyobb bizonytalanságot a hatalmasra duzzadó és rettenetes adóssághegyet görgető ingatlanfejlesztő szektor jelenti. A kínai lakások esni kezdtek és a hagyományosan papírról vásárló kínai befektetői réteg nem nagyon vesz új lakásokat. Ennek következtében nincs, ami finanszírozza az új építkezések beindulását, így viszont a meglévő adósságok törlesztése is nehézkessé vált.

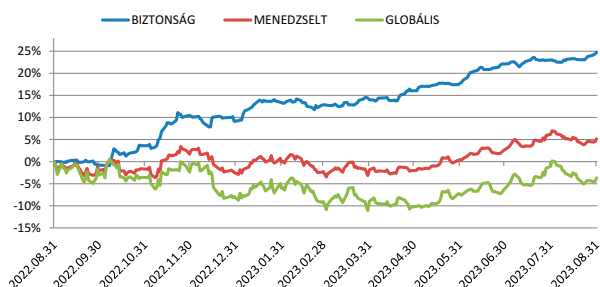




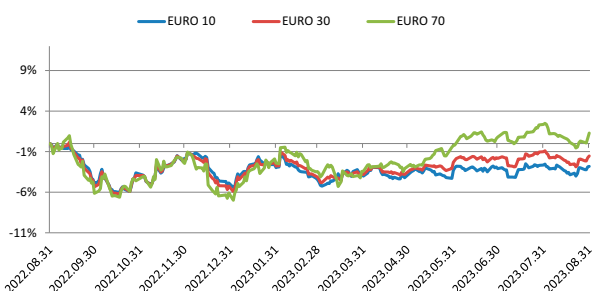
## Menedzselte eszközalapok

Érdekes pályát írtak le vegyesalapjaink árfolyamai a hónapban. Bár eleinte úgy tűnt, hogy a tőkepiaci korrekcióban mindegyik veszíteni fog értékéből, de a hónap végére a kedvező magyar inflációs adat hatására a hazai kötvénypiaci hozamesés mintegy másfél százalékos emelkedéshez segítette hozzá a tisztán kötvényes menedzselte alapunkat. A magas részvénykitettséggel viszont ezúttal negatívan hatott, a részvénytúlsúlyos vegyesalapunk egy százalék feletti veszteséggel zárta a hónapot.

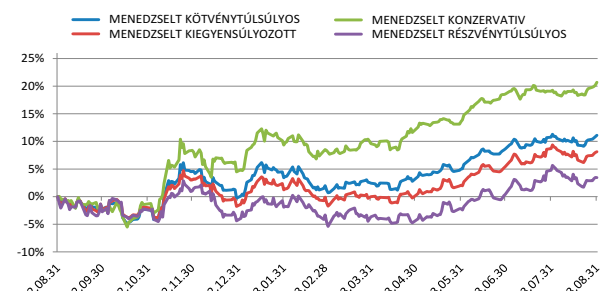
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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	24,79%	11,76%	10,32%	18,30%	32,59%	185,66%
Trendkövető Global 100 eszközalap	-5,98%	0,02%	18,54%	20,32%	67,37%	109,18%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	-9,43%	1,90%	14,85%	25,56%	55,50%	79,14%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	-9,41%	1,80%	21,51%	25,44%	58,08%	85,33%
Globális részvény eszközalap	-3,67%	5,69%	33,96%	63,02%	178,31%	223,91%
Euró Ázsiai eszközalap	-3,90%	-6,85%	6,11%	6,17%	54,47%	100,86%
Euró Fejlődő piaci részvény eszközalap	-4,35%	-24,87%	-6,66%	4,76%	28,59%	13,13%
Euró Kínai részvény eszközalap	-13,23%	-27,95%	-25,50%	-4,29%	56,92%	35,35%
Euró Indiai részvény eszközalap	-1,32%	2,54%	51,63%	39,45%	243,52%	101,55%
Euró Alternatív energia részvény eszközalap	-5,84%	-16,06%	22,17%	54,30%	108,91%	20,96%
Euró B-RICH eszközalap	-9,58%	-20,32%	-11,47%	2,58%	52,42%	19,21%
Euró Infrastruktúra részvény eszközalap	-3,85%	-23,89%	-5,11%	14,35%	4,80%	-23,81%
Euró Közel-kelet és észak-afrikai részv. eszközalap	16,18%	12,76%	55,57%	44,22%	87,21%	50,34%
Euró Kelet-európai részvény eszközalap	39,31%	-8,71%	20,96%	18,03%	-10,27%	-21,94%
Euró Gold eszközalap	3,54%	14,34%	6,11%	68,67%	55,32%	43,78%
Euró Pénzpiaci eszközalap	2,45%	0,17%	0,53%	1,58%	1,14%	3,16%
Euró Nyugat-európai részvény eszközalap	7,22%	-15,99%	3,99%	12,81%	61,20%	36,43%
Euró Kredit eszközalap	1,10%	-8,66%	-3,59%	0,17%	16,11%	28,93%
Euró 10 eszközalap	-2,82%	-17,00%	-14,72%	-9,84%	4,41%	2,59%
Euró 30 eszközalap	-1,52%	-12,48%	-4,90%	3,79%	33,51%	29,37%
Euró 70 eszközalap	1,28%	-7,15%	13,42%	27,95%	99,45%	85,83%
Euró Abszolút eszközalap	4,80%	0,96%	20,64%	28,52%	60,21%	62,95%
Euró Latin-amerikai részvény eszközalap	5,55%	7,00%	34,85%	14,34%	-3,67%	-8,20%
Célpont 2020	-5,98%	6,06%	3,23%	11,57%	64,25%	170,90%
Célpont 2025	-7,94%	-5,24%	5,32%	21,16%	88,42%	209,10%
Célpont 2030	-5,28%	-0,37%	15,62%	30,49%	112,34%	246,83%
Célpont 2035	-4,46%	2,26%	22,94%	36,95%	129,52%	302,47%
Célpont 2040	-2,99%	5,39%	29,07%	43,68%	141,46%	286,86%
Euró Célpont 2020	0,12%	-4,42%	-5,35%	-5,59%	26,84%	41,43%
Euró Célpont 2025	-2,02%	-12,95%	-1,48%	5,11%	49,20%	67,02%
Euró Célpont 2030	-0,08%	-9,37%	7,09%	11,87%	68,36%	86,02%
Euró Célpont 2035	1,22%	-6,38%	14,61%	18,38%	85,21%	105,98%
Euró Célpont 2040	2,31%	-4,26%	20,32%	24,54%	93,64%	135,25%

## Már nem értékesített eszközalapok

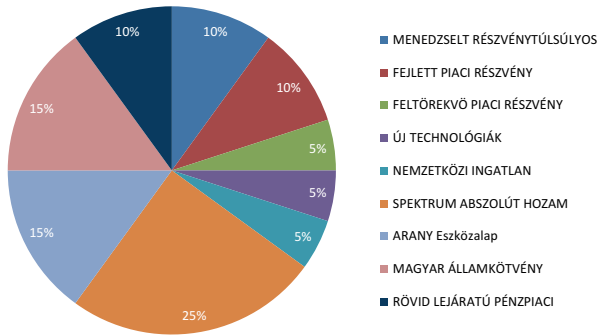
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	-4,70%	-3,11%	3,23%	5,73%	29,09%	65,67%
MBI Success Relative A	-5,22%	1,02%	15,63%	12,86%	48,45%	67,76%
Növekedési eszközalap	10,27%	5,52%	14,85%	29,81%	71,55%	255,99%
Fejlődő Piaci részvény eszközalap	-10,51%	-19,16%	-0,97%	22,65%	63,05%	92,47%
Kínai részvény eszközalap	-18,06%	-22,99%	-19,29%	13,15%	98,16%	115,66%
Indiai részvény eszközalap	-7,74%	10,59%	62,59%	63,02%	367,53%	261,40%
Alternatív Energia részvény eszközalap	-10,83%	-8,94%	26,74%	61,88%	141,00%	70,60%
B-RICH eszközalap	-16,58%	-13,81%	-6,07%	32,07%	100,93%	91,29%
Infrastruktúra részvény eszközalap	-10,53%	-20,17%	-2,53%	29,29%	25,40%	5,57%
Közél-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	9,08%	22,33%	64,86%	67,25%	156,12%	179,41%
Likviditás eszközalap	16,53%	13,04%	12,95%	15,02%	20,37%	58,40%
Progresszív eszközalap	2,16%	8,39%	27,82%	51,62%	145,02%	306,64%
Gold eszközalap	-3,03%	24,09%	13,17%	92,03%	91,98%	139,18%
Oroszország részvény eszközalap	13,03%	-3,91%	30,97%	36,61%	-	46,08%
Menedzselt eszközalap	5,17%	7,13%	22,31%	42,39%	108,79%	251,21%
Kelet-európai részvény eszközalap	11,05%	-0,73%	30,19%	7,93%	-17,66%	15,67%
Abszolút hozamú eszközalap	14,64%	17,49%	35,81%	44,15%	58,79%	80,66%
Ázsiai részvény eszközalap	-9,84%	1,02%	13,04%	22,20%	98,70%	168,17%
Kredit eszközalap	-4,95%	-0,68%	3,31%	16,74%	46,78%	109,37%
Nyugat-európai részvény eszközalap	0,77%	-8,65%	11,66%	31,41%	99,79%	78,10%
Latin-amerikai részvény eszközalap	-2,53%	9,92%	38,82%	24,33%	2,71%	15,97%
Raiffeisen Pézpiaci eszközalap	14,94%	16,49%	17,90%	18,94%	25,03%	40,63%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	22,81%	2,48%	0,05%	7,11%	36,13%	60,35%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	-11,24%	-5,41%	7,88%	10,98%	18,32%	43,99%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	5,98%	9,03%	22,64%	30,21%	-30,90%	-27,35%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-7,89%	-11,63%	-8,85%	1,20%	87,88%	115,41%
Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-16,57%	-21,65%	-22,59%	-10,92%	34,78%	19,98%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	4,65%	22,49%	73,28%	71,22%	106,39%	89,30%
Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap	-2,54%	1,39%	28,10%	11,81%	36,79%	11,61%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-2,89%	15,40%	19,25%	-2,18%	-19,21%	-19,81%
Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-7,67%	-4,57%	-15,41%	-40,65%	-46,20%	-47,08%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-0,70%	-2,73%	12,97%	9,03%	13,09%	6,56%
Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	2,94%	-3,21%	11,41%	-13,22%	-2,74%	-5,95%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-6,50%	-15,11%	-8,36%	-4,62%	51,31%	61,10%
Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-15,90%	-25,12%	-34,86%	-34,05%	0,20%	-9,07%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	17,43%	5,78%	42,72%	30,24%	106,63%	133,90%
USD USA Állampapír eszközalap	0,69%	-3,47%	-4,01%	4,60%	9,58%	8,96%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	8,86%	0,85%	17,82%	17,77%	-	30,17%
Euró Arany eszközalap	4,18%	14,11%	8,10%	69,13%	-	48,04%



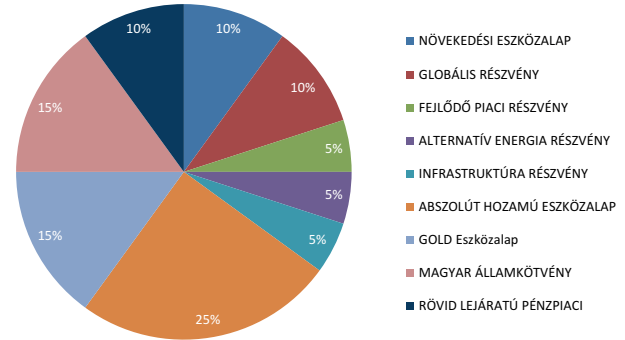
## Jelenleg értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	-6,16%	9,50%	28,21%	53,88%	-	69,23%
Cél 2035 Eszközalap	-5,21%	10,17%	30,44%	56,46%	-	71,02%
Cél 2040 Eszközalap	-4,44%	10,83%	33,24%	59,50%	-	85,01%
Cél 2045 Eszközalap	-3,60%	11,20%	35,46%	58,49%	-	83,22%
Cél 2050 Eszközalap	-3,24%	11,22%	34,93%	57,20%	-	80,18%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	20,70%	-6,41%	-7,31%	0,98%	-	1,93%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	11,11%	-0,61%	5,90%	19,75%	-	26,47%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	3,46%	7,12%	24,49%	44,85%	-	61,79%
Forint Likviditás eszközalap	11,89%	13,43%	13,91%	15,28%	-	15,49%
Arany eszközalap	-2,71%	22,78%	12,25%	83,90%	-	72,14%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	17,25%	18,88%	25,50%	30,92%	-	45,53%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	8,14%	4,88%	17,37%	35,19%	-	45,41%
Kelet-közép-európai Részvény eszközalap	30,66%	2,28%	31,13%	26,34%	-	38,72%
Globális Kötvény eszközalap	-6,57%	-4,76%	-5,89%	10,53%	-	13,41%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	-0,89%	14,19%	43,82%	69,71%	-	98,08%
Hazai Részvény eszközalap	34,61%	11,59%	60,77%	47,92%	-	65,68%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	-9,37%	1,43%	14,86%	30,38%	-	42,39%
Új technológiák eszközalap	6,95%	14,06%	41,34%	108,98%	-	186,06%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	-11,40%	-0,69%	26,84%	22,89%	-	25,17%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	2,63%	10,12%	27,26%	20,93%	-	19,23%
Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap	0,24%	-3,27%	-0,58%	1,29%	-	0,11%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	1,60%	-1,04%	7,35%	12,00%	-	13,62%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	3,75%	2,14%	20,22%	29,23%	-	38,00%
Euró Likviditás Eszközalap	3,74%	3,74%	3,74%	3,74%	-	3,74%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	13,81%	2,20%	9,57%	6,41%	-	8,89%
Fenntartható globális részvény eszközalap	-0,0377	-	-	-	-	-3,95%
Euró Fenntartható globális részvény eszközalap	0,02134	-	-	-	-	0,10%
Fenntartható menedzselt kiegyensúlyozott eszközalap	-0,0406	-	-	-	-	-6,20%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	-	-	-	-	-	10,11%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	-	-	-	-	-	7,77%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	-	-	-	-	-	6,04%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	-	-	-	-	-	14,02%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	-	-	-	-	-	10,67%
Rövid Lejártatú Pénzpiaci eszközalap	11,84%	13,73%	14,27%	14,95%	-	18,52%
Magyar Államkötény eszközalap	18,59%	-10,82%	-12,44%	-6,08%	-	8,06%

## Szakértői portfólió – új eszközalapok



## Szakértői portfólió – régi eszközalapok



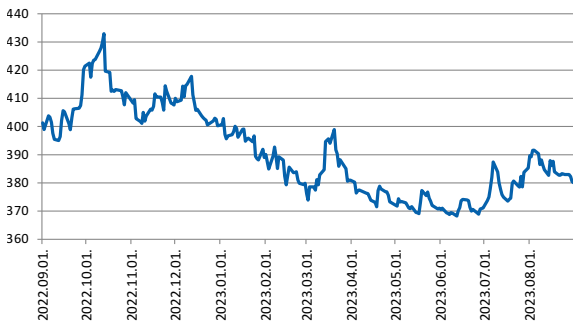
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt Részvénytúlsúlyos	10%	10%	0%
Fejlett Piaci Részvény	10%	10%	0%
Feltörekvő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Új Technológiák	5%	5%	0%
Nemzetközi Ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum Abszolút Hozam	25%	25%	0%
Arany Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	15%	0%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

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%
<b>Összesen</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Utolsó felülvizsgálat: 2023. szeptember

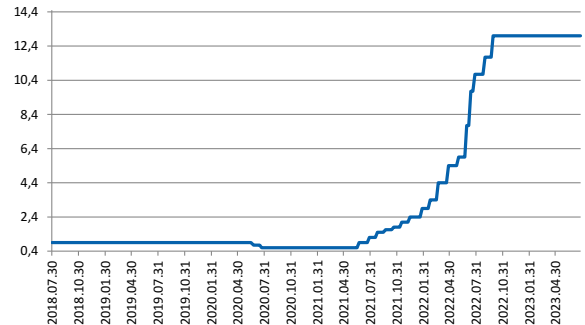


## Forint/Euró árfolyamának 1 éves alakulása



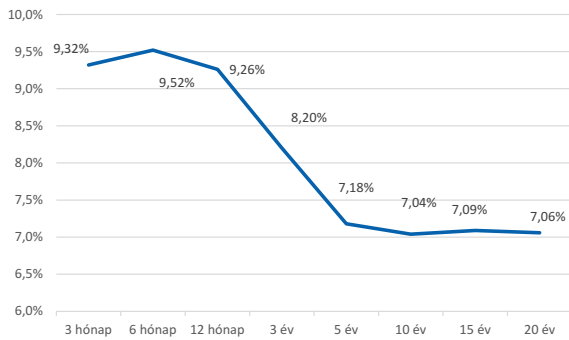
Forrás: www.mnb.hu

## A jegybanki alapkamat alakulása az elmúlt öt évben



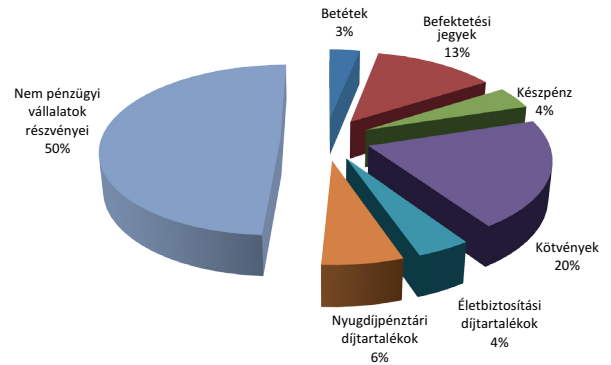
Forrás: www.mnb.hu

## A különböző futamidejű állampapírok aktuális referenciahozamai



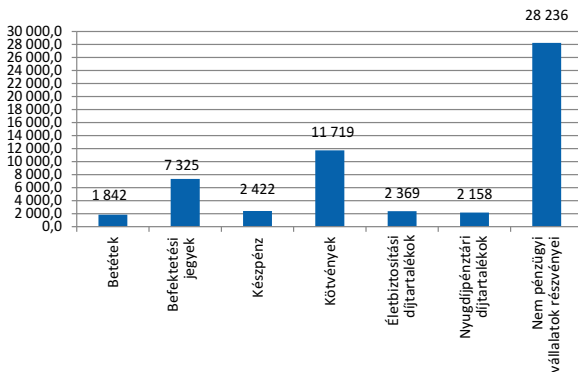
Forrás: www.akk.hu

## A magyar háztartások pénzügyi eszközeinek százalékos megoszlása



Forrás: www.ksh.hu

## A magyar háztartások pénzügyi eszközeinek értéke (milliárd forint)



Forrás: www.ksh.hu

## Protaktív eszközalapok Bollinger stratégiái

	Kína	BRIC	India	Latin-amerika	Kelet-Európa	Globális részvény
<b>HUF</b>	Cash	Cash	ETF	ETF	ETF	ETF
<b>Utolsó változtatás dátuma</b>	2023. 03.20.	2022. 10.20.	2023. 06.07.	2023. 06.07.	2023. 05.10.	2023. 06.19.
<b>EUR</b>	Cash	ETF	ETF	ETF	ETF	
<b>Utolsó változtatás dátuma</b>	2023. 05.10.	2023. 06.20.	2023. 06.07.	2023. 06.16.	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. Ábránkat ennek figyelembevételével állítottuk össze.