



Befektetési hírlevél

2023. július

Nyaralás helyett masszív rali



Daróczy Andor
vagyongazdálkodási vezető

Egyelőre semmiképpen nem a tipikus nyári pangást lehetett látni a tőkepiacokon, pedig a június-július-augusztus jellemzően alacsony forgalom melletti oldalazással teelik a lanyha befektetői érdeklődés miatt. Ezzel szemben a részvényciklus kiválóan teljesítettek a nyár első hónapjában, köszönhetően elsősorban az amerikai részvényciklus iránymutatásának.

A jó teljesítmény mögött meghúzódó okok boncolgatása inkább csak fejkavarásra adhat okot, hiszen ha a makrogazdasági adatok alakulásával kellene megmagyarázni az emelkedést, meglehetősen nehéz dolgunk volna. Azok ugyanis nem alakultak jól semerre; legalábbis ha a konjunktúra-indikátorokat nézzük. Bár tény, hogy az inflációs hullám levonulóban van világszerte és inkább kedvező meglepetéseket okozott annak alakulása, örömmre igazából sehol sincsen ok. A jegybankok továbbra is inkább még kisebb-nagyobb emelések irányába kommunikálnak – bár tény, hogy az amerikai jegybank már látja a kamatemelési ciklus végét a nem túl távoli jövőben. Viszont a gazdasági aktivitást mérő mutatószámok szinte mindegyike globálisan is lassulást jelez a következő hónapokra. Olyannyira így van ez, hogy az eurozóna összességében ismét a recesszió határán billeg. Ha csak a tőzszeindexeket néznénk, nem biztos, hogy erre következtetnénk, hiszen mindeközben például a német tőzsde új történelmi csúcspontra szökött a hónapban.

Fontos azonban szem előtt tartani, hogy a tőzsde mindig is a jövőbeni folyamatok egyfajta diszkontálási mechanizmusa, tehát ez alapján a következő 1-2 évben várható gazdasági folyamatokkal kapcsolatban kifejezetten optimisták lehetünk, legalábbis a befektetők azok. Azt azért érdemes megemlíteni, hogy a világgazdasági folyamatokban egyre inkább jelentős szerepet betöltő Kína gazdasága egyértelműen a lefulladás jeleit mutatja a tavalyi nagy felfutás után. Ráadásul erősödni látszik a gazdasági rivalizálás Amerika és Kína között, miután az USA elnöke júniusban igen jelentős technológiai exportkorlátozásokat vetett ki a félvezetőgyártó szektorban különösen a félvezetőket gyártó gépsorokkal kapcsolatban. Erre válaszul Kína a csipgyártáshoz nélkülözhetetlen ritkaföld-fémek exportkorlátozásának

belengetésével vágott vissza. Érdemes még megemlíteni a nagyobb gazdaságok között az Egyesült Királyságot, ahol egyértelműen a Brexit-et nyögi még mindig a gazdaság. A fejlett gazdaságok között egyedül maradt az ország, ahol még mindig emelkedik az infláció mértéke, ezzel nem kis fejfájást okozva az angol jegybanknak. Látható tehát, hogy az uniós gazdasági integráció feladását egyelőre nem volt képest kompenzálni a különböző szabadkereskedelmi egyezmények sora, amit az ország azóta tető alá hozott és egyébként a közvéleménykutatások szerint a lakosság is egyértelműen bánja már, hogy hét éve a Brexit mellett döntött.

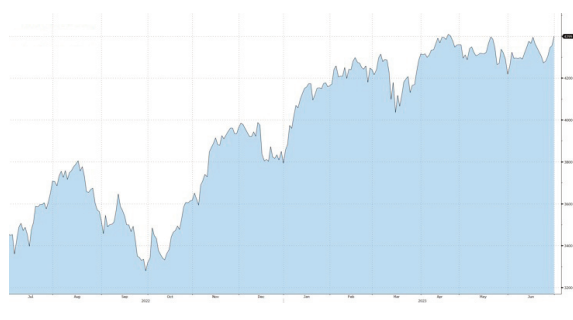
Tovább ugorva a geopolitikai események felé, Ukrajna júniusban belekezdett a régóta beharangozott ellenoffenzívájába, a front több szakaszán is. Bár egyelőre meglehetősen óvatosan haladnak a katonai műveletek, többszáz négyzetkilométernyi területet már sikerült visszafoglalnia az ukrán hadseregnek az orosz megszállóktól, elsősorban Dél-Ukrajnában. A háború fontos fejleménye volt, hogy az Egyesült Királyság elkezdett középható-távolságú repülőgépről indítható irányított rakéták szállításába, amivel Ukrajna immár a megszállt területek szinte teljes egészét támadni képes. Hogy ez milyen mértékben támogatja a hadműveleteket, egyelőre nem világos, de tény, hogy a rakétacsapásokkal Ukrajna jelentős károkat tudott okozni a hónapban az orosz logisztikai útvonalakban.

Ami a magyarországi gazdasági helyzetet illeti, a költségvetés állapotában már látszik az uniós pénzek fájó hiánya, soha ilyen magas még nem volt a költségvetési hiány, mint az év első hat hónapjában. Nem meglepő tehát, hogy az árfolyamnyereség-adó mellé 13%-os szocho bevezetésével (kivéve állampapírok és ingatlanalapok) az állam még inkább megpróbálja a lakossági állampapírok felé terelni a háztartások megtakarításait, így biztosítva, hogy a magas hiány finanszírozása ne kerüljön veszélybe. Érdekes mellékszál ehhez, hogy egyébként az unión belül a többi országhoz képest a magyar háztartások messze a legnagyobb államháztartás finanszírozók saját országukban, még az olyan hagyományosan beföldön befektető háztartásokhoz képest is, mint az olasz.

Ezzel együtt a magyar befektetők se panaszkodhattak, hiszen a tőzsde szép menetelt a hónapban, a kötvényhozamok csökkentek és a forint is 370 kőre erősödött – tehát itt se látszódnak egyelőre a makrogazdasági problémák a tőkepiaci mutatószámokban.

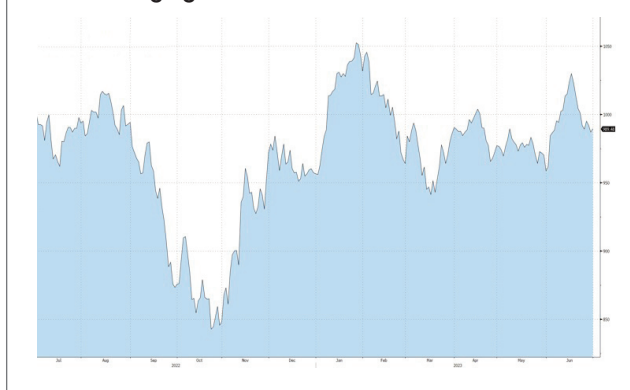
Fejlett piacok

Óriásit ralizott az amerikai részvénypiac, több, mint 6%-ot erősödve. Ezen belül is a nagy technológiai vállalatok papírjai vitték a prímet. Az amerikai piac erősödése húzott magával mindent, ezek közül ismét a japán tőzsdeindexet emelnénk ki, ami 31 éves csúcsra tudott emelkedni.


EuroStoxx 50

S&P500


Fejlődő piacok

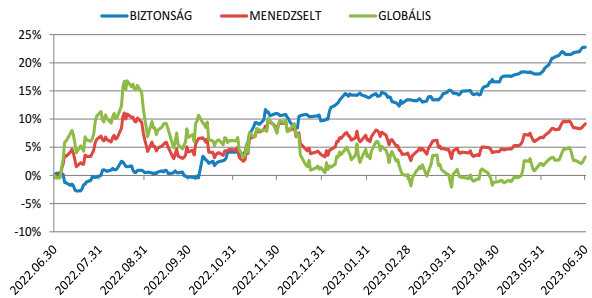
Bár volt egy szép beindulása a feltörekvő piacoknak is a hónapban, azonban a kifejezetten gyenge kínai makró adatok véget vetettek a bulinak. A kínai tőzsde továbbra is szenved, a CSI 300 index, ami a legnagyobb 300 kínai részvényt tömöríti, 6%-os mínuszban áll eddig idén, ezzel eléggé kilógva lefelé a leginkább követett tőzsdeindexek közül a világon.

MSCI Emerging Markets


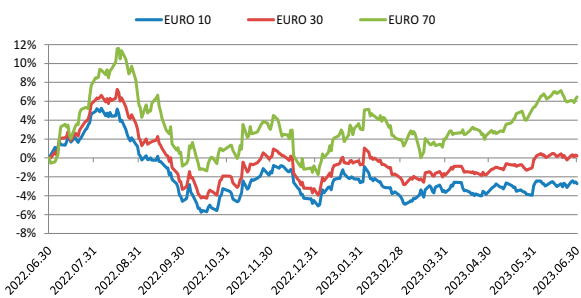
Menedzselt eszközalapok

Nagyot mentek a vegyesalapjaink a hónapban, de azért azt érdemes kiemelni, hogy a részvénykitettségek inkább kolonc volt a hónapban a befektetők nyakán. Míg a tisztán kötvényes menedzselt alapunk több, mint 4%-ot ralizott, köszönhetően a magyar kötvénypiac jó teljesítményének, addig a részvénytúlsúlyos vegyesalap emelkedése nem érte el a 3%-ot. Ebben elsősorban a forint erősödése játszott a kulcsszerepet, ami elvette a részvénypiaci emelkedés hozamát.

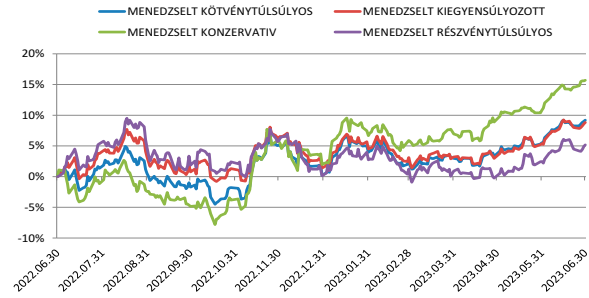
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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	22,74%	8,96%	7,47%	16,40%	30,87%	179,57%
Trendkövető Global 100 Eszközalap	-7,57%	0,74%	25,54%	18,34%	70,43%	105,97%
Trendkövető Total Return 50 Eszközalap	-10,35%	-0,09%	16,85%	20,42%	55,10%	75,02%
Trendkövető Total Return 100 Eszközalap	-8,57%	1,18%	25,62%	22,07%	59,19%	82,07%
Globális Részvény Eszközalap	3,28%	4,53%	36,83%	63,44%	180,61%	215,42%
Euró ázsiai Eszközalap	-3,54%	-11,05%	14,50%	7,48%	46,40%	101,69%
Euró Fejlődő Piaci Részvény Eszközalap	-4,00%	-27,67%	3,52%	4,10%	24,30%	13,36%
Euró Kínai Részvény Eszközalap	-19,85%	-37,33%	-19,51%	-9,49%	61,75%	32,34%
Euró Indiai Részvény Eszközalap	9,12%	12,17%	62,87%	44,86%	177,32%	97,67%
Euró Alternatív Energia Részvény Eszközalap	4,97%	-8,07%	36,93%	64,14%	118,70%	23,37%
Euró B-RICH Eszközalap	-7,72%	-25,52%	-4,70%	1,94%	49,95%	19,36%
Euró Infrastruktúra Részvény Eszközalap	-3,91%	-26,28%	5,10%	12,35%	-3,96%	-23,60%
Euró Közel-kelet és Észak-afrikai Részvény Eszközalap	24,47%	7,84%	48,45%	28,69%	74,15%	40,49%
Euró Kelet-európai Részvény Eszközalap	25,66%	-6,04%	16,85%	13,55%	-12,75%	-23,32%
Euró Gold Eszközalap	1,78%	17,08%	9,06%	56,74%	70,53%	41,65%
Euró Pénzpiaci Eszközalap	1,86%	-0,39%	0,28%	1,23%	0,70%	2,61%
Euró Nyugat-európai Részvény Eszközalap	12,79%	-10,62%	9,88%	19,20%	70,66%	38,43%
Euró Kredit Eszközalap	2,17%	-8,92%	-1,56%	-1,00%	14,52%	28,13%
Euró 10 Eszközalap	-2,73%	-16,14%	-14,38%	-9,93%	1,41%	2,31%
Euró 30 Eszközalap	0,23%	-11,46%	-3,31%	4,54%	31,13%	28,97%
Euró 70 Eszközalap	6,46%	-5,66%	17,87%	30,48%	100,31%	84,94%
Euró Abszolút Eszközalap	9,16%	2,81%	20,39%	29,17%	57,55%	61,88%
Euró Latin-amerikai Részvény Eszközalap	16,12%	0,69%	35,48%	13,28%	-9,86%	-9,95%
Célpont 2020	-6,89%	1,87%	-0,48%	8,44%	64,24%	162,94%
Célpont 2025	-6,70%	-6,87%	4,27%	18,64%	88,77%	200,48%
Célpont 2030	-3,89%	-2,57%	14,95%	27,65%	112,14%	235,53%
Célpont 2035	-2,65%	-0,09%	22,94%	34,18%	128,57%	288,64%
Célpont 2040	-1,04%	2,67%	29,21%	40,57%	139,59%	272,67%
Euró Célpont 2020	-0,58%	-4,95%	-5,82%	-5,33%	27,56%	40,72%
Euró Célpont 2025	-0,41%	-11,54%	0,49%	6,02%	50,27%	66,16%
Euró Célpont 2030	1,89%	-8,36%	9,70%	12,79%	69,23%	84,25%
Euró Célpont 2035	3,42%	-5,34%	18,38%	19,54%	85,95%	103,63%
Euró Célpont 2040	4,91%	-3,39%	24,52%	25,63%	92,76%	132,00%

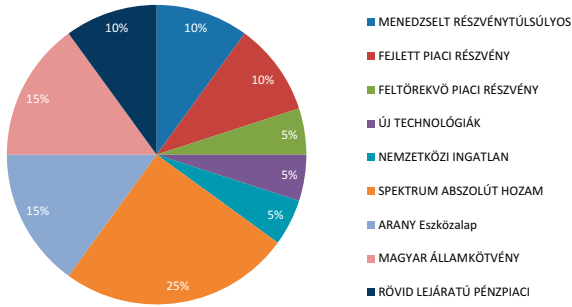
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	-3,47%	-5,20%	3,30%	3,75%	28,90%	61,26%
MBI Success Relative A	-2,43%	0,52%	18,94%	12,28%	49,71%	63,20%
Növekedési Eszközalap	11,55%	3,36%	13,61%	28,43%	70,96%	247,56%
Fejlődő Piaci Részvény Eszközalap	-10,78%	-24,59%	6,33%	18,35%	56,92%	88,48%
Kínai Részvény Eszközalap	-25,82%	-35,92%	-16,06%	2,45%	101,41%	103,89%
Indiai Részvény Eszközalap	2,81%	16,95%	68,34%	63,87%	276,84%	245,23%
Alternatív Energia Részvény Eszközalap	-0,90%	-3,50%	35,82%	66,19%	147,57%	70,10%
B-RICH Eszközalap	-17,86%	-24,74%	-1,38%	21,93%	92,71%	83,61%
Infrastuktúra Részvény Eszközalap	-10,79%	-24,86%	4,60%	23,77%	15,04%	3,58%
Közél-kelet és Észak-afrikai Részvény Eszközalap	17,23%	13,20%	52,30%	44,66%	138,85%	154,96%
Likviditás Eszközalap	13,82%	9,91%	9,76%	12,10%	17,96%	54,18%
Progresszív Eszközalap	7,65%	6,81%	28,71%	51,23%	145,86%	296,91%
Gold Eszközalap	-5,06%	22,82%	12,50%	73,18%	117,32%	129,98%
Oroszország Részvény Eszközalap	11,76%	-2,22%	20,29%	28,00%	-	43,04%
Menedzselt Eszközalap	9,17%	5,31%	22,30%	41,48%	108,99%	242,84%
Kelet-európai Részvény Eszközalap	1,54%	-5,85%	16,48%	-3,49%	-24,13%	6,18%
Abszolút Hozamú Eszközalap	15,02%	14,60%	31,30%	40,34%	53,80%	75,41%
Ázsiai Részvény Eszközalap	-9,80%	-6,53%	18,28%	20,06%	87,63%	163,24%
Kredit Eszközalap	-4,34%	-4,58%	1,98%	11,53%	43,26%	102,46%
Nyugat-európai Részvény Eszközalap	6,65%	-5,56%	15,05%	35,27%	110,90%	77,30%
Latin-amerikai Részvény Eszközalap	5,84%	1,35%	36,40%	21,26%	-4,88%	11,26%
Raiffeisen Pézsiaci Eszközalap	14,17%	14,25%	15,67%	16,63%	23,32%	37,59%
Raiffeisen Kötvény Eszközalap	18,51%	-1,03%	-3,65%	4,70%	33,29%	55,84%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Eszközalap	-3,80%	-3,04%	12,12%	12,48%	20,58%	42,80%
Raiffeisen Konvergencia Eszközalap	6,48%	7,72%	22,93%	26,88%	-32,24%	-29,61%
ProtAktív SL-SG Kína Eszközalap	-15,42%	-13,29%	-1,31%	-2,93%	85,36%	111,37%
EURO ProtAktív SL-SG Kína Eszközalap	-24,04%	-22,26%	-14,68%	-12,69%	33,78%	19,04%
ProtAktív SL-SG India Eszközalap	19,17%	27,86%	76,58%	63,87%	98,60%	81,18%
EURO ProtAktív SL-SG India Eszközalap	11,88%	9,22%	32,44%	9,84%	34,44%	9,64%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika Eszközalap	-3,36%	0,38%	14,59%	-6,01%	-21,95%	-22,95%
EURO ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-9,11%	-13,54%	-15,61%	-41,58%	-47,02%	-47,90%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-11,14%	-4,60%	5,20%	4,49%	8,98%	2,13%
EURO ProtAktív SL-SG Kelet-Európa Eszközalap	-9,59%	-3,65%	7,07%	-14,73%	-4,40%	-7,59%
ProtAktív SL-SG B-RICH Eszközalap	-11,79%	-16,69%	-9,60%	-6,40%	49,29%	58,09%
EURO ProtAktív SL-SG B-RICH Eszközalap	-24,03%	-37,51%	-36,69%	-36,30%	-3,17%	-12,16%
USD Észak-amerikai Részvény Eszközalap	19,52%	8,39%	49,13%	34,57%	103,95%	127,24%
USD USA Állampapír Eszközalap	-0,12%	-3,92%	-4,23%	4,31%	8,08%	8,32%
USD USA Kiegyensúlyozott Eszközalap	9,05%	1,89%	20,36%	19,63%	-	27,84%
Euró Arany Eszközalap	2,59%	16,11%	11,11%	57,64%	-	45,95%

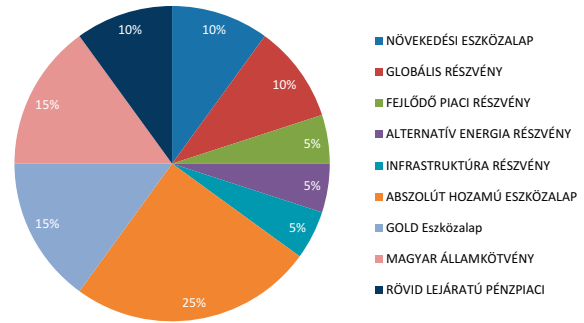
Jelenleg értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	-1,80%	7,87%	26,57%	52,68%	-	64,00%
Cél 2035 Eszközalap	-0,78%	8,37%	29,65%	55,40%	-	65,43%
Cél 2040 Eszközalap	0,03%	9,00%	33,13%	58,54%	-	78,72%
Cél 2045 Eszközalap	0,67%	9,29%	35,72%	57,47%	-	76,66%
Cél 2050 Eszközalap	0,92%	9,31%	35,07%	55,97%	-	73,67%
Menedzselt Konzervatív Eszközalap	15,69%	-8,52%	-9,43%	0,25%	-	0,13%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos Eszközalap	9,20%	-2,41%	4,83%	18,76%	-	23,66%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos Eszközalap	5,17%	5,72%	24,70%	43,39%	-	57,04%
Forint Likviditás Eszközalap	9,71%	10,82%	11,14%	12,53%	-	12,76%
Arany Eszközalap	-4,80%	20,74%	11,70%	66,59%	-	65,68%
Spektrum Abszolút Hozam Eszközalap	15,37%	15,71%	21,43%	27,61%	-	41,02%
Menedzselt Kiegyensúlyozott Eszközalap	8,82%	3,31%	17,10%	34,03%	-	41,77%
Kelet-közép-európai Részvény Eszközalap	17,53%	1,88%	21,27%	22,51%	-	33,14%
Globális Kötvény Eszközalap	-5,49%	-5,91%	-7,95%	8,05%	-	11,57%
Fejlett Piaci Részvény Eszközalap	4,30%	15,57%	46,57%	70,41%	-	92,61%
Hazai Részvény Eszközalap	28,41%	9,10%	42,25%	41,96%	-	50,87%
Feltörekvő Piaci Részvény Eszközalap	-9,08%	-6,90%	16,56%	25,79%	-	37,66%
Új technológiák Eszközalap	11,74%	13,09%	45,82%	109,82%	-	169,61%
Nemzetközi Ingatlan Eszközalap	-9,84%	-2,61%	20,88%	18,90%	-	19,74%
ProtAktív Globális Részvény Eszközalap	0,12%	7,12%	21,39%	15,35%	-	13,72%
Euró Menedzselt Konzervatív Eszközalap	-1,32%	-3,88%	-1,30%	0,23%	-	-1,00%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos Eszközalap	1,51%	-1,18%	7,94%	11,36%	-	12,20%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos Eszközalap	6,63%	2,72%	22,89%	29,48%	-	35,65%
Euró Likviditás Eszközalap	3,01%	3,01%	3,01%	3,01%	-	3,01%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	10,57%	1,80%	7,71%	5,13%	-	7,25%
Fenntartható Globális Részvény Eszközalap	-	-	-	-	-	-6,75%
Euró fenntartható Globális Részvény Eszközalap	-	-	-	-	-	-0,39%
Fenntartható Menedzselt Kiegyensúlyozott Eszközalap	-	-	-	-	-	-9,09%
HU Raiffeisen Megoldás Start Eszközalap	-	-	-	-	-	6,77%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz Eszközalap	-	-	-	-	-	4,07%
HU Raiffeisen Megoldás Pro Eszközalap	-	-	-	-	-	2,58%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény Eszközalap	-	-	-	-	-	10,81%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa részvény	-	-	-	-	-	4,31%
Rövid Lejáratú Pénzpiaci Eszközalap	10,74%	11,97%	12,43%	13,00%	-	16,51%
Magyar Államkötény Eszközalap	11,26%	-13,15%	-14,45%	-7,05%	-	5,94%

Szakértői portfólió – új eszközalapok



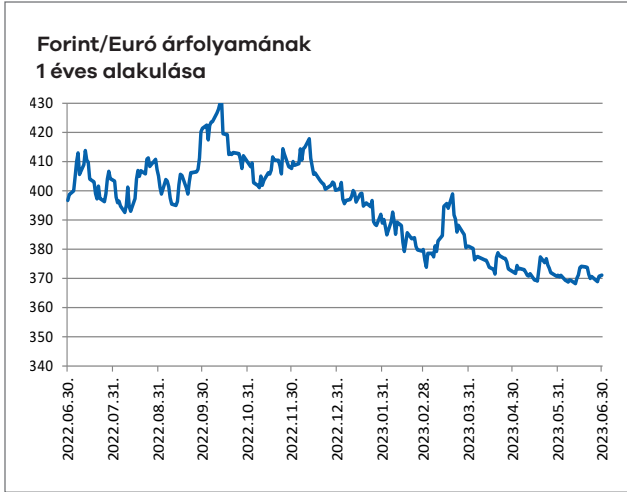
Szakértői portfólió – régi eszközalapok



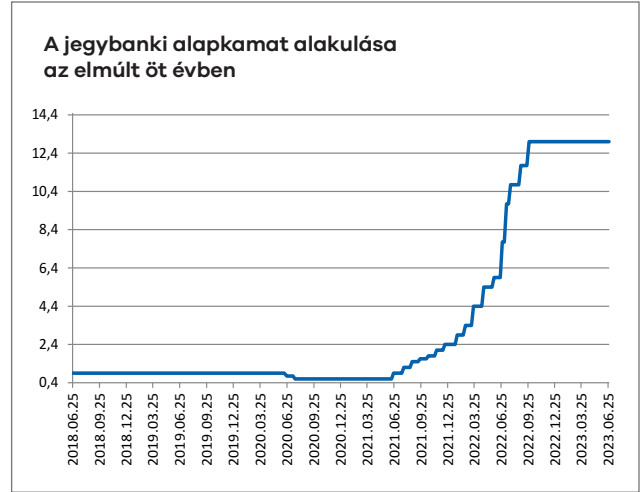
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt Részvénytúlsúlyos	10%	10%	0%
Fejlett Piaci Részvény	10%	10%	0%
Feltörekvő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Új Technológiák	5%	5%	0%
Nemzetközi Ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum Abszolút Hozam	25%	25%	0%
Arany Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	15%	0%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

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%	

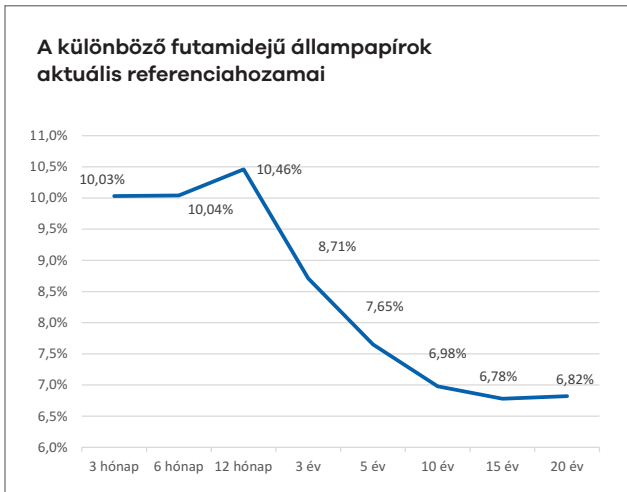
Utolsó felülvizsgálat: 2023. július



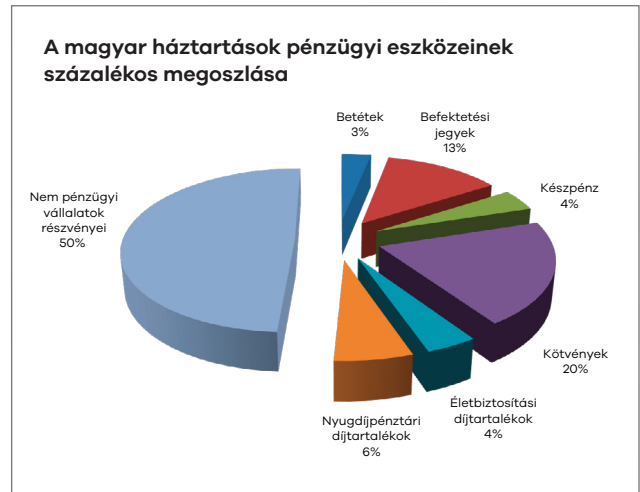
Forrás: www.mnb.hu



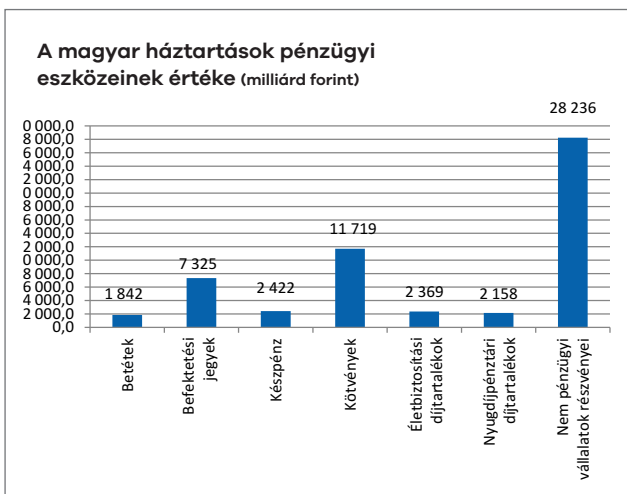
Forrás: www.mnb.hu



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	ETF	ETF	ETF	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2023. 03.20.	2022. 10.20.	2023. 06.07.	2023. 06.07.	2023. 05.10.	2023. 06.19.
EUR	Cash	ETF	ETF	ETF	ETF	
Utolsó változtatás dátuma	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% 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.