



Befektetési hírlevél

2024. január

Decemberi Mikulás-rali



Daróczy Andor
vagyonkezelési vezető

Ünnepi hangulatban telt a tőkepiacokon az év utolsó hónapja, az idei igen magas hozamokat decemberben még megfejlte utoljára a piac. Azt is lehetne mondani, hogy a piaci hírektől szinte teljesen függetlenül a történelem tanácsok szerinti évet tudhatunk magunk mögött és egyáltalán nem állnánk messze a valóságtól. A hagyományosan alacsony forgalmú évvége idén sem hozott ebben változást és a kis mértékben, de szinte folyamatosan emelkedő indexek az idei – számos piac esetében történelmi – csúcson, vagy ahhoz nagyon közel fejezték be az évet.

A geopolitikai feszültséggócok tekintetében nem történt változás, illetve annyiban igen, hogy a Vörös tengeri nemzetközi hajózási útvonalon a megemelkedő kockázatok miatt a legnagyobb tengeri fuvarozó céget, éppen a karácsonyi időszak kellős közepén egymás után kezdték el felfüggeszteni útjaikat. A jemeni hűti lázadók, akiket Irán támogat katonai felszereléssel, több kereskedelmi hajó ellen támadást indítottak, ezzel lehetetlenítve el a szuezi csatornán történő biztonságos áthaladást. A horvati szoros a kalózok miatt sosem volt egy békés hely, de a gázai katonai konfliktus kipattanása óta különösen veszélyessé vált. A gázai harcok intenzitása egyébként nem csökkent, az izraeli hadsereg módszeresen haladt Gáza városban a déli irányba és szisztematikusan számolta fel a Hamász ellenállását. Az izraeli katonai műveletet egyre több bíráló érzi világszerte a túlságosan sok civil áldozat miatt, ennek ellenére az izraeli katonai és politikai vezetés nem hátrált meg vagy lassított a hadműveletek tempóját illetően. Az orosz-ukrán háború állásában érdemi változás nem történt, a tél beálltával a frontvonalak is befagytak. Az ukrán különleges haderők újabb nagyméretű hadihajót süllyesztettek el a krími kikötőjében, további csapást mérve Oroszország katonai ütközési képességére a Fekete-tengeren.

A makrogazdasági trendek tekintetében érdemes kiemelni, hogy az amerikai gazdaság a friss mutatók alapján kifejezetten jól fest, és a kötvénypiacok által árazott recesszió csak nem akar bekövetkezni. Ugyan az amerikai munkaerőpiac minimális gyengülkedés jeleit mutatja, de ez egyelőre kevés ahhoz, hogy az amerikai jegybank kommunikációjában jelentős fordulatot hozzon. Ezzel együtt Jerome Powell, a FED elnöke a decemberi kamatlétségi ülés utáni saj-

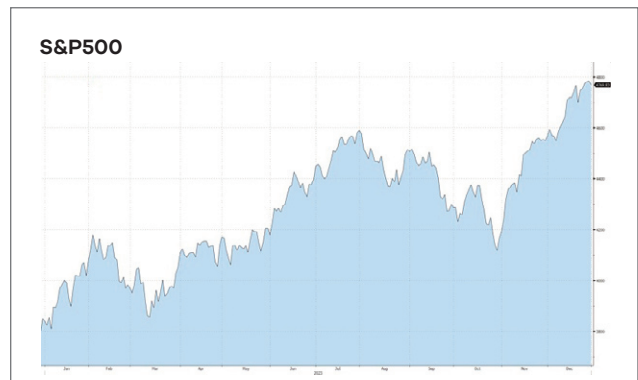
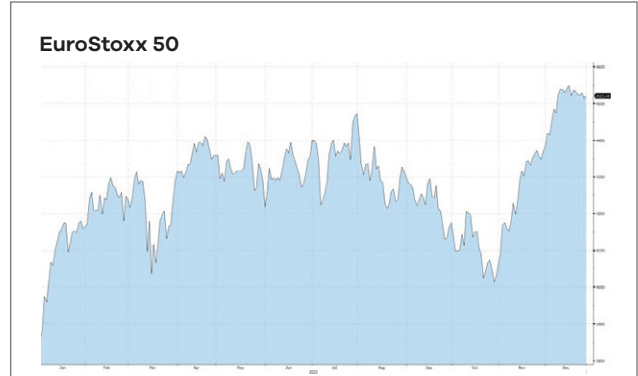
tótájékoztatón jelezte, hogy 2024-ben már kamatsökkentésre lehet számítani, ha valamilyen irányba elmozdulnak majd a kamatlábakkal – az amerikai jegybank nem érzi szükségesnek további szigorítás végrehajtását a jelenlegi információk alapján. Természetesen a választási évre ráfordulva a monetáris politika is még inkább átpolitizálódik, így a republikánus törvényhozók azonnal megvádták a FED elnökét, hogy a kamatvágásokkal a jelenlegi elnök újráválasztásának akar megágyazni.

Az európai monetáris és inflációs trendek továbbra is némi késéssel követik az amerikai folyamatokat. Nálunk az EKB vezetői kifejezetten óvatosan fogalmaznak a kamatpályával kapcsolatban, és bár a piaci szereplők nem számolnak már további kamatemelésekkel, az EKB-nál nem győzik hangsúlyozni, hogy a jövő évi inflációs kockázatok egyelőre szimmetrikusak és nem zárható ki további kamatemelés sem. Szerencsére az ebből a szempontból leginkább fájó energiaárak egyelőre nem adnak okot aggodalomra, hiszen mind a kőolaj, mind a földgáz ára jelentősen csökkent a hónap során, így a Brent kőolaj ára bőven 80 dollár alatt, a földgáz amszterdami jegyzése pedig 30 euró közelében, bőven a háború előtti szinteken kereskedett.

Magyarországon mindenki a költségvetési folyamatokat figyeli, a pénzügyminisztérium szerint sincs túl jó bőrben a költségvetés és jó eséllyel immár másodszor lesz szükség a hiányszám módosítására. Ezzel együtt a hónap legfontosabb híre, hogy a visszatartott EU-s pénzekből mintegy 10 milliárd eurónyit szabadított fel az Európai Bizottság, így számos eddig visszatartott vagy elhalasztott fejlesztés indulhat meg már a jövő év első felében, meglökve ezzel a gazdaságot. További fontos bejelentés volt, hogy a világ immár legnagyobb elektromos autógyártója, a kínai BYD Magyarországon, Szeged mellett fogja felépíteni első európai gyárat. Emellett a novemberi év/év alapú infláció már 8% alatti értéket mutatott és decemberre az elemzők szerint 6% alá fog süllyedni a mutatószám. Nem véletlen, hogy egyébként a költségvetési aggodalmak ellenére a kötvénypiacon a vevők domináltak, 6% környékére taszítva a 10 éves magyar államkötvény hozamát és a forint is nyugodt kereskedés mellett stabilan megragadt a 380-as szint alatt az euróhoz képest.

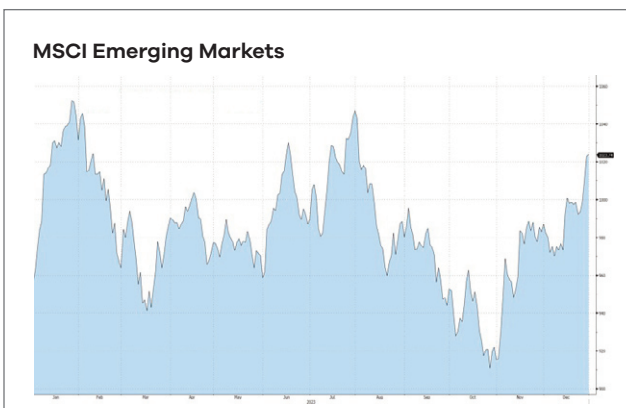
Fejlett piacok

A parádés novemberi rali után volt még annyi lelkesedés a piaci befektetőkben, hogy decemberben is kitarson a vételi hullám a részvényeknél. Ebben sokat segített, hogy az amerikai jegybank kommunikációja már inkább kamatvágást vetít előre a jövő évre és emiatt a szenvedő kötvénypiacokon is jelentős hozamcsökkenés volt megfigyelhető, tüzelve a kedvező hangulatot. Így a tengerentúlon az amerikai indexek, Európában pedig a német DAX történelmi csúcsán fejezte be a 2023-as évet.



Fejlődő piacok

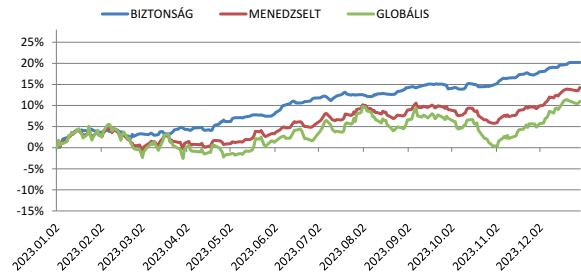
Az idei év trendjében nem történt változás a feltörekvő piacokon. Az indiai részvénypiac, ahogy arról sokszor megemlékeztünk már, az év utolsó hónapjában is masszív ralin van túl, és a latin-amerikai részvénypiacok is komolyat emelkedtek a hónapban. A kínai részvények viszont továbbra is szenvednek decemberben ismét estek a nagy kínai tőzsdeindexek.



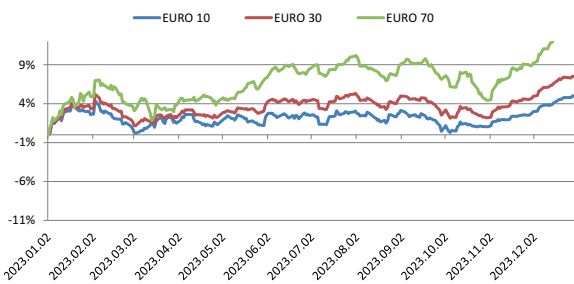
Menedzselt eszközalapok

Szuper volt az évvégi hajrá a vegyesalapjaink esetében és érdekes módon ezúttal a hazai kötvénypiac és a nemzetközi részvénypiac teljesítménye is ugyanakkora volt. Így fordulhatott elő, hogy részvénykitettségtől függetlenül mindegyik menedzselt alapunk decemberi hozama a 4-4,5%-os tartományba esett.

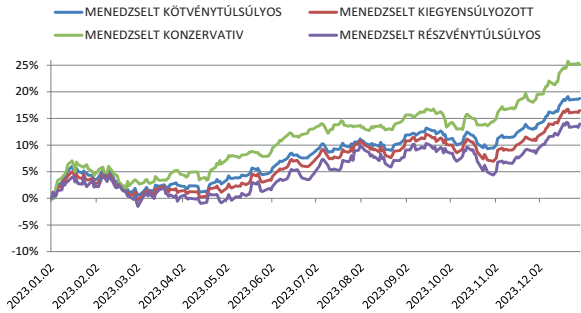
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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 kockázattvállaló 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	20,40%	21,13%	14,45%	22,31%	35,71%	200,79%
Trendkövető Global 100 eszközalap	5,41%	-4,90%	8,43%	37,34%	61,91%	113,59%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	-2,91%	-1,92%	8,95%	35,64%	52,61%	83,41%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	-1,96%	-4,05%	13,22%	38,63%	53,28%	89,56%
Globális részvény eszközalap	9,97%	1,58%	24,83%	100,03%	179,45%	240,61%
Euró Ázsiai eszközalap	-0,52%	-9,82%	-6,03%	12,45%	43,66%	99,12%
Euró Fejlődő piaci részvény eszközalap	3,13%	-25,26%	-19,22%	14,87%	25,33%	14,15%
Euró Kínai részvény eszközalap	-13,62%	-31,81%	-35,46%	-2,39%	33,38%	23,59%
Euró Indiai részvény eszközalap	12,82%	6,43%	41,40%	59,09%	200,36%	114,84%
Euró Alternatív energia részvény eszközalap	6,21%	-14,06%	4,25%	75,99%	95,58%	23,91%
Euró B-RICH eszközalap	-1,10%	-18,79%	-16,28%	9,73%	39,16%	19,22%
Euró Infrastruktúra részvény eszközalap	2,30%	-24,51%	-18,23%	21,09%	-1,31%	-23,24%
Euró Közel-kelet és észak-afrikai részv. eszközalap	18,20%	2,10%	27,45%	38,85%	72,14%	39,74%
Euró Kelet-európai részvény eszközalap	40,65%	2,56%	29,03%	35,38%	0,22%	-11,16%
Euró Gold eszközalap	9,82%	16,73%	21,10%	61,69%	97,57%	50,93%
Euró Pénzpiaci eszközalap	3,83%	1,94%	1,62%	3,09%	2,43%	4,70%
Euró Nyugat-európai részvény eszközalap	16,29%	-11,57%	4,79%	47,01%	60,68%	45,05%
Euró Kredit eszközalap	2,68%	-7,25%	-6,71%	1,55%	18,16%	29,87%
Euró 10 eszközalap	4,36%	-13,54%	-14,86%	-6,73%	6,48%	4,82%
Euró 30 eszközalap	6,76%	-9,61%	-6,17%	11,52%	34,61%	32,90%
Euró 70 eszközalap	11,96%	-5,20%	8,84%	47,18%	99,10%	92,89%
Euró Abszolút eszközalap	14,49%	0,44%	18,18%	37,60%	61,74%	68,57%
Euró Latin-amerikai részvény eszközalap	23,21%	30,15%	21,39%	15,88%	5,36%	-0,74%
Célpont 2020	-1,88%	3,40%	2,26%	18,06%	61,72%	175,76%
Célpont 2025	1,23%	-8,09%	1,36%	38,05%	87,72%	221,11%
Célpont 2030	4,24%	-4,22%	10,24%	52,68%	111,37%	261,44%
Célpont 2035	5,32%	-2,68%	16,31%	63,13%	127,90%	319,67%
Célpont 2040	6,77%	-0,31%	21,43%	72,10%	139,70%	303,36%
Euró Célpont 2020	2,50%	-2,83%	-4,13%	-2,23%	22,37%	42,96%
Euró Célpont 2025	5,73%	-11,32%	-3,03%	17,50%	46,00%	72,35%
Euró Célpont 2030	8,30%	-8,59%	4,36%	28,77%	64,15%	92,56%
Euró Célpont 2035	9,47%	-6,43%	10,87%	38,92%	80,27%	113,21%
Euró Célpont 2040	11,14%	-4,90%	15,74%	47,70%	88,84%	143,97%

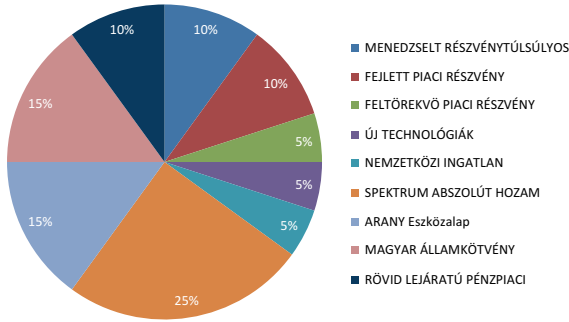
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	2,84%	-3,80%	1,85%	17,38%	29,17%	72,05%
MBI Success Relative A	5,09%	-3,63%	13,42%	32,93%	48,43%	74,64%
Növekedési eszközalap	17,08%	10,35%	14,73%	42,55%	76,14%	276,83%
Fejlődő Piaci részvény eszközalap	-1,92%	-23,58%	-16,42%	35,94%	61,84%	95,35%
Kínai részvény eszközalap	-14,90%	-30,06%	-31,21%	20,81%	77,44%	103,29%
Indiai részvény eszközalap	8,57%	9,64%	48,36%	88,09%	319,98%	288,72%
Alternatív Energia részvény eszközalap	2,84%	-10,81%	9,43%	86,16%	132,81%	76,40%
B-RICH eszközalap	-10,70%	-19,13%	-18,28%	37,67%	80,00%	85,24%
Infrastruktúra részvény eszközalap	-2,27%	-24,35%	-17,26%	38,92%	21,13%	7,03%
Közél-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	13,43%	5,33%	32,72%	63,85%	134,86%	161,25%
Likviditás eszközalap	18,74%	20,98%	18,55%	20,77%	25,61%	67,11%
Progresszív eszközalap	11,72%	7,06%	22,89%	76,70%	147,03%	327,92%
Gold eszközalap	4,89%	21,03%	26,35%	88,58%	148,15%	153,01%
Oroszország részvény eszközalap	14,88%	-8,88%	23,57%	45,54%	-	52,42%
Menedzselt eszközalap	13,77%	8,19%	19,40%	61,68%	111,59%	270,64%
Kelet-európai részvény eszközalap	27,41%	6,77%	34,17%	29,95%	-6,44%	32,79%
Abszolút hozamú eszközalap	18,61%	17,11%	30,72%	54,45%	62,42%	88,04%
Ázsiai részvény eszközalap	-4,86%	-6,87%	-1,96%	31,89%	89,09%	167,72%
Kredit eszközalap	-1,62%	-4,25%	-2,53%	20,83%	52,06%	112,09%
Nyugat-európai részvény eszközalap	11,64%	-8,67%	10,04%	74,30%	105,36%	90,52%
Latin-amerikai részvény eszközalap	15,60%	27,66%	22,22%	31,84%	11,91%	25,24%
Raiffeisen Pézpiaci eszközalap	14,00%	21,41%	21,02%	22,86%	27,80%	45,42%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	25,96%	15,66%	4,92%	11,91%	37,63%	70,91%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	-0,56%	-12,26%	3,89%	32,66%	16,76%	46,11%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	14,74%	12,01%	23,94%	44,16%	-27,99%	-22,55%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-5,05%	-9,19%	-11,16%	4,00%	100,71%	121,35%
Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-8,56%	-19,73%	-22,39%	-8,74%	40,48%	22,92%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	23,63%	23,03%	65,57%	90,85%	122,19%	111,01%
Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap	16,27%	9,92%	26,25%	23,52%	44,92%	23,31%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	18,00%	24,17%	21,51%	16,19%	-6,20%	-13,71%
Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	3,32%	-3,56%	-18,21%	-40,02%	-41,79%	-46,52%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	18,20%	6,62%	28,25%	36,48%	36,90%	22,54%
Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	2,88%	-9,10%	12,89%	-5,80%	1,93%	-5,53%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	6,74%	-10,21%	-16,00%	2,10%	54,05%	58,54%
Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-9,44%	-20,42%	-36,61%	-27,88%	7,70%	-7,98%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	28,78%	6,78%	36,51%	57,85%	96,87%	150,26%
USD USA Állampapír eszközalap	3,71%	-0,57%	-1,97%	7,14%	12,60%	11,44%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	15,69%	2,84%	16,22%	31,81%	-	36,07%
Euró Arany eszközalap	10,07%	15,94%	20,73%	62,88%	-	55,18%

Jelenleg értékesített eszközalapok

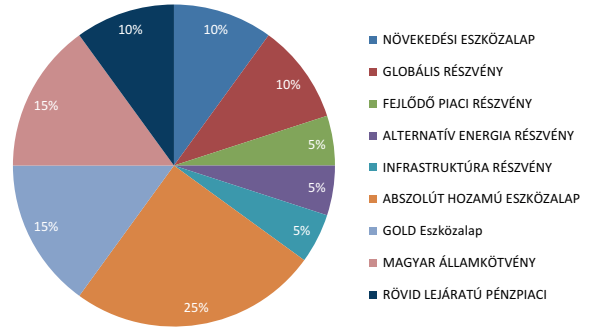
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	6,68%	3,19%	24,85%	76,77%	-	76,80%
Cél 2035 Eszközalap	7,69%	3,65%	26,60%	81,65%	-	78,81%
Cél 2040 Eszközalap	8,42%	4,04%	28,31%	86,24%	-	93,40%
Cél 2045 Eszközalap	9,22%	4,30%	30,50%	87,16%	-	91,47%
Cél 2050 Eszközalap	9,42%	4,03%	30,09%	84,61%	-	88,18%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	25,55%	8,03%	-0,91%	7,46%	-	10,78%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	19,24%	5,48%	9,02%	31,09%	-	35,32%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	14,48%	5,07%	23,31%	65,66%	-	71,19%
Forint Likviditás eszközalap	15,21%	18,72%	19,35%	20,77%	-	21,27%
Arany eszközalap	4,96%	20,17%	23,56%	80,42%	-	81,89%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	21,21%	17,34%	30,48%	43,43%	-	55,07%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	16,94%	6,51%	18,21%	51,03%	-	54,47%
Kelet-közép-európai Részvény eszközalap	37,57%	10,35%	43,93%	49,35%	-	61,19%
Globális Kötvény eszközalap	2,99%	-4,98%	-4,20%	16,67%	-	18,86%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	13,44%	6,89%	40,55%	106,93%	-	110,15%
Hazai Részvény eszközalap	36,04%	21,58%	45,58%	51,18%	-	77,98%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	-1,82%	-3,86%	6,40%	42,14%	-	45,25%
Új technológiák eszközalap	35,37%	6,80%	42,81%	163,47%	-	209,02%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	3,63%	-7,02%	23,64%	37,85%	-	31,10%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	15,88%	3,47%	31,64%	50,11%	-	25,89%
Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap	5,01%	-0,79%	1,28%	4,80%	-	2,93%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	8,48%	0,44%	8,25%	19,29%	-	17,41%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	14,40%	1,88%	19,73%	45,30%	-	43,80%
Euró Likviditás Eszközalap	6,07%	6,22%	6,22%	6,22%	-	6,22%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	16,12%	3,79%	12,35%	12,72%	-	13,08%
Globális ESG részvény eszközalap	8,30%	-	-	-	-	1,26%
EURO Globális ESG részvény eszközalap	11,59%	-	-	-	-	4,73%
Menedzselt kiegyensúlyozott ESG	4,90%	-	-	-	-	-0,85%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	16,45%	-	-	-	-	16,87%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	15,63%	-	-	-	-	15,42%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	14,97%	-	-	-	-	12,64%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	26,46%	-	-	-	-	21,64%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	24,56%	-	-	-	-	22,83%
Rövid Lejártatú Pénzpiaci eszközalap	13,74%	18,43%	18,90%	19,61%	-	23,55%
Magyar Államkötény eszközalap	26,79%	4,47%	-5,47%	-0,01%	-	17,94%

Szakértői portfólió – új eszközalapok



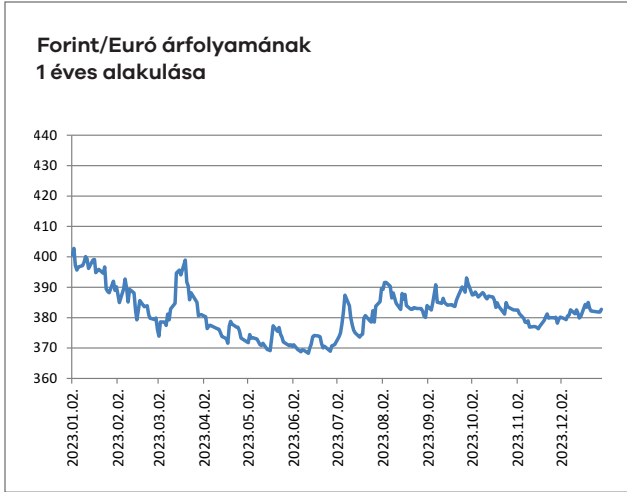
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt Részvénytúlsúlyos	10%	10%	0%
Fejlett Piaci Részvény	10%	10%	0%
Feltörekvő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Új Technológiák	5%	5%	0%
Nemzetközi Ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum Abszolút Hozam	25%	25%	0%
Arany Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	15%	0%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

Szakértői portfólió – régi eszközalapok

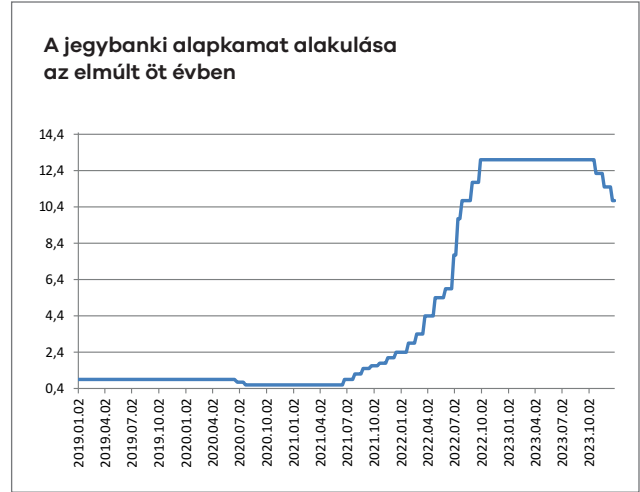


Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Növekedési Eszközalap	10%	10%	0%
Globális Részvény	10%	10%	0%
Fejlődő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Alternatív Energia Részvény	5%	5%	0%
Infrastruktúra Részvény	5%	5%	0%
Abszolút Hozamú Eszközalap	25%	25%	0%
Gold Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	15%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

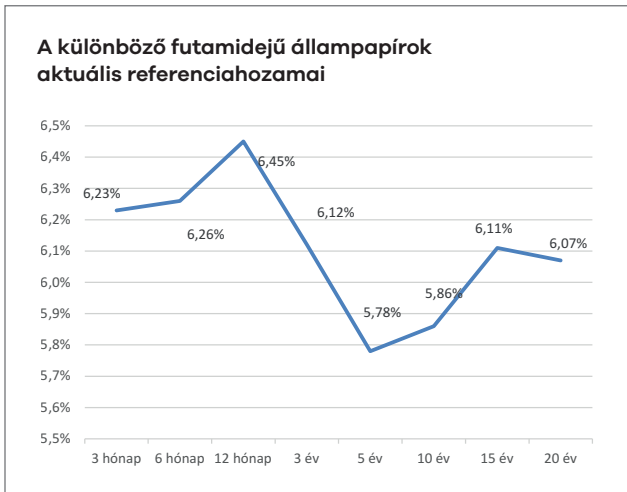
Utolsó felülvizsgálat: 2024. január



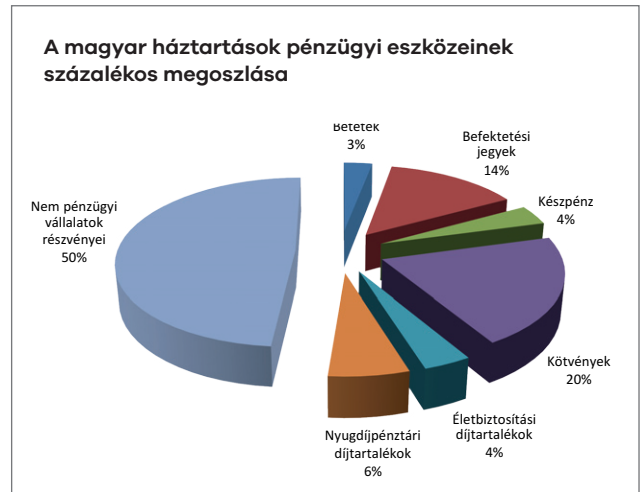
Forrás: www.mnb.hu



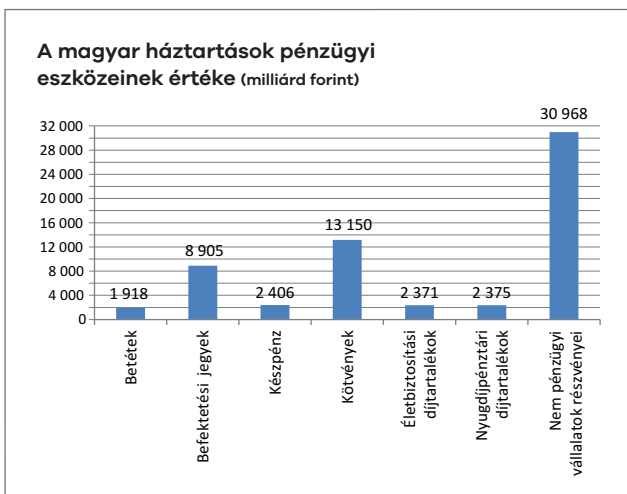
Forrás: www.mnb.hu



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	ETF	ETF	ETF	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2023. 03.20	2023. 11.07	2023. 06.07	2023. 06.07	2023. 05.10	2023. 06.19
EUR	Cash	Cash	ETF	Cash	ETF	
Utolsó változtatás dátuma	2023. 05.10	2023. 09.08	2023. 06.07	2023. 06.16	2023. 11.20	

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% 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.