



# Befektetési hírlevél

2024. május

# Korrekció áprilisban



**Daróczy Andor**  
vagyonkezelési vezető

Mint ahogy arra egy ideje számítani lehetett már, áprilisban megállt a részvénytörzs fölfelé menetelése és viszonylag temporális korrekciós fázis kezdődött meg a hónap elején. A hangulatromlásban szerepet játszott, hogy Izrael és Irán kötött nyílt katonai ütésváltás történt, melynek a kiváló oka a damaszkuszi iráni konzulátus izraeli lebombázása volt. A perzsa nagyhatalom pár napi fenyegetőzés után végül több száz drónból és ballisztikus rakétából álló csapást mért Izraelre. A csapás végül áldozatok nélkül és minimális károkkal ment le, egyben tesztelve Izrael légvédelmi képességeit is és bár Izrael azonnali katonai válaszcsoporttal fenyegetőzött, erről a közvetítő felek és a nagyhatalmak nyomására végül elállt. Ez hozzájárult végül ahhoz, hogy a kibontakozó piaci korrekció végül megállt a hónap vége felé és nem gyorsult be az esés májusra.

A gazdasági folyamatok mellett még érdemes megemlíteni azt, hogy a másik neuralgikus geopolitikai forrópont, az ukrán-orosz háború esetén is voltak fejlemények. Végül az amerikai Kongresszus mindkét háza megszavazta az ukrán, izraeli és tajvani katonai segélycsomagot, így az ukrán frontra hat hónap után gyorsított ütemben ismét megindultak az amerikai fegyverszállítások.

Ami a gazdasági trendeket illeti, áprilisa nyilvánvalóvá vált a piaci szereplők számára, hogy nem fog megindulni Amerikában a kamatcsökkentési hullám a nyáron, sőt a piacnak azzal is szembe kellett néznie, hogy ha egyáltalán elindul idén, akkor is maximum egy kamatcsökkentésre érdemes számolni. Bár az amerikai jegybank döntéshozói továbbra is azt kommunikálják, hogy a jelenlegi kamatpolitika megfelelő és nincs szükség szigorításra, valamint hogy továbbra is előbb-utóbb kamatcsökkentésre számíthatnak ők is, de ennek időzítése és üteme a távoli köd homályába vész. Ez egyébként bőven elég volt a be-

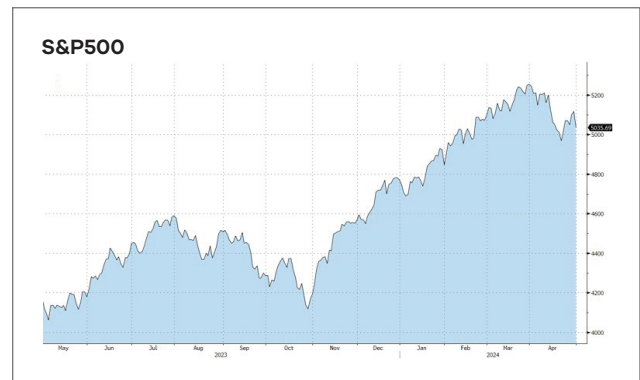
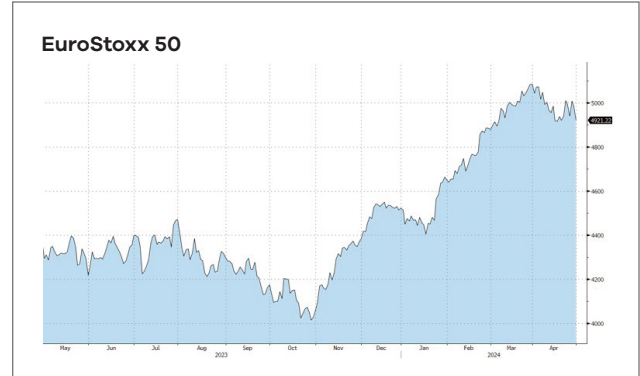
fedetőknek, hogy az idén már elég jelentős felhalmozódott profit egy részének realizálásába kezdjenek és nem kellett sok ahhoz, hogy ebben a hangulatban ne csak pár napi korrekció, hanem komolyabb esés legyen a történet vége.

Idehaza immár egyértelművé vált, hogy a költségvetés ramaty állapotban van, így nem véletlen, hogy a Pénzügyminisztérium elhalasztotta a 2025-ös költségvetés tervezetét novemberre. Bár a hivatalos indok itt az volt, hogy a gazdaságpolitikai döntéshozók meg akarják várni az amerikai elnökválasztás eredményét, azonban vélhetően inkább az lehet a halasztás oka, hogy az idei gazdasági növekedési kilátások és adóbevételei dinamika meglehetősen jelentős kockázatokkal terhelt. A gazdaság mellett hosszú idő óta a politikai hadszíntéren is mozgás indult be, ami ezúttal meglehetősen heves volt. A volt igazságügyminiszter ex-férje, a Diákhitel Központ korábbi elnöke előbb politikai mozgalom, majd politikai párt alapításának a szándékával több igen jelentős méretű utcai demonstráció tartása után országos kampánykörütra indult két hónappal az európai uniós és önkormányzati választások előtt. Az időközben – a jogszabályi okok miatt nem megalapított, hanem átvett – a TISZA Párt alelnökévé kinevezett politikus üstököszerű népszerűsége hátán a frissen előre törő párt népszerűsége a közvéleménykutatók mérése alapján a hónap végére már az ellenzéki pártszíntér messze legnépszerűbb pártjává emelte. Egyelőre nem volt világos, hogy a pártnak és Magyar Péternek milyen ambíciói vannak az önkormányzati és európai parlamenti választásokkal kapcsolatban, azonban az mindenképpen politikai újdonságot hozott a jelöltállítási folyamatba, hogy az ő esetükben egy nyílt pályázatra jelentkező lista leszűkített verziójából internetes szavazás útján állt végül össze a párt jelöltlistája az európai parlamenti választásra.



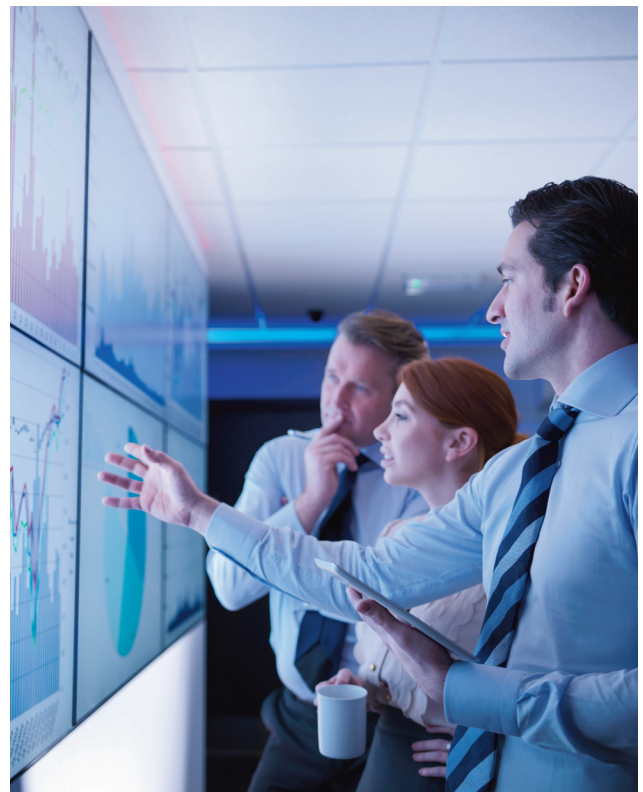
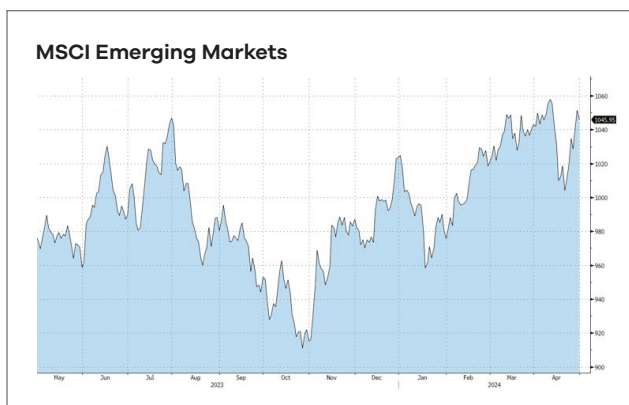
## Fejlett piacok

Az elkedvetlenedő befektetők és az átárazódó kamatpályák miatt beindult korrekció során az idei év első három hónapjának a sztárpiacain volt jelentősebb esés. Ide tartozik nemcsak az amerikai technológiai vállalatok piaca, a japán tőzsde és a német részvénypiac is. Az esés mértéke azért különösebb aggodalomra még nem adott okot, nagyjából az 5-10%-os tartományban maradv.



## Fejlődő piacok

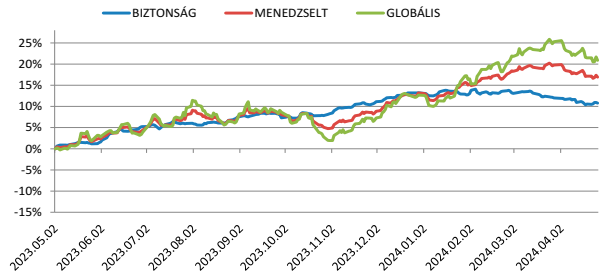
Volatilisen alakultak a latin-amerikai piacok is, érdekes módon leginkább a brazil piac vezetésével annak ellenére, hogy az iráni-izraeli adok-kapok miatt elég feszes volt az olajpiac. Az egyébként kedvezőtlen hangulatban ezért talán azért lehetett nagyobb az esés ezúttal ott, mert az izraeli-iráni konfliktus eszkalálódásának hiányában az olaj árában aztán jelentősebb esés következett be a hónap közepén.



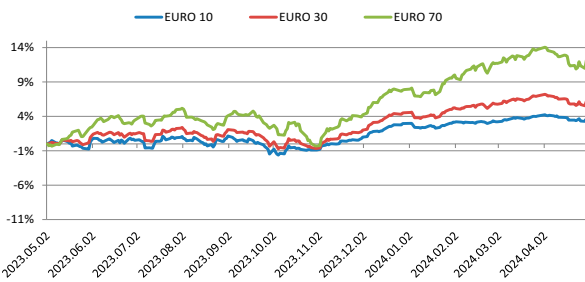
## Menedzselt eszközalapok

Nem zártak jó hónapot vegyesalapjaink, részvénykittettségtől függetlenül nagyjából 1,5-2%-os veszteséget könyvelt el mindegyik. A magyar kötvényeket a bizonytalan költségvetési helyzet okozta eladási hullám, a nemzetközi részvényeket pedig az átárazódó kamatpályák okozta befektetői profitrealizálás húzta magával.

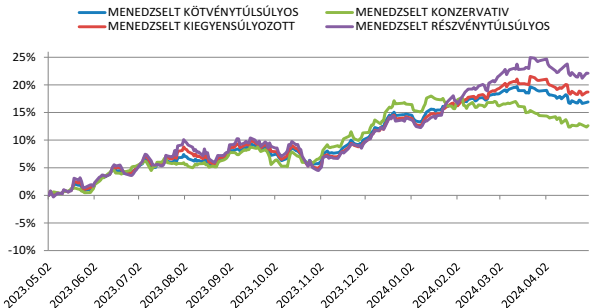
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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 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 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	10,67%	26,05%	13,42%	17,99%	30,75%	193,96%
Trendkövető Global 100 eszkőzalap	17,07%	1,80%	16,33%	40,83%	70,26%	136,70%
Trendkövető Total Return 50 eszkőzalap	12,41%	3,78%	12,67%	39,97%	56,73%	98,00%
Trendkövető Total Return 100 eszkőzalap	14,10%	7,10%	18,41%	48,68%	61,73%	111,25%
Globális részvény eszkőzalap	21,71%	15,53%	22,59%	80,66%	191,99%	267,12%
Euró Ázsiai eszkőzalap	7,32%	2,09%	-4,54%	4,57%	54,13%	112,08%
Euró Fejlődő piaci részvény eszkőzalap	14,50%	0,51%	-18,59%	5,59%	37,31%	24,12%
Euró Kínai részvény eszkőzalap	-2,16%	-14,09%	-35,98%	-15,04%	52,21%	32,08%
Euró Indiai részvény eszkőzalap	27,56%	15,19%	43,21%	56,90%	199,13%	131,38%
Euró Alternatív energia részvény eszkőzalap	9,03%	-1,16%	-1,14%	46,67%	88,25%	26,26%
Euró B-RICH eszkőzalap	10,87%	-0,93%	-17,61%	-1,87%	61,91%	27,95%
Euró Infrastruktúra részvény eszkőzalap	13,92%	0,56%	-17,64%	8,78%	4,32%	-16,70%
Euró Közel-kelet és észak-afrikai részv. eszkőzalap	23,46%	12,20%	25,81%	27,89%	69,02%	51,83%
Euró Kelet-európai részvény eszkőzalap	32,82%	42,24%	31,14%	26,32%	26,58%	-5,02%
Euró Gold eszkőzalap	20,05%	20,76%	45,82%	83,36%	116,59%	74,88%
Euró Pénzpiaci eszkőzalap	4,27%	4,26%	2,67%	3,38%	3,22%	5,70%
Euró Nyugat-európai részvény eszkőzalap	9,48%	10,67%	-0,15%	22,13%	62,06%	49,29%
Euró Kredit eszkőzalap	1,61%	0,22%	-7,13%	-1,65%	14,75%	29,93%
Euró 10 eszkőzalap	4,38%	-5,16%	-13,33%	-9,06%	4,88%	5,55%
Euró 30 eszkőzalap	6,87%	-0,59%	-6,52%	5,26%	34,49%	35,03%
Euró 70 eszkőzalap	12,78%	6,61%	4,40%	33,22%	102,74%	100,53%
Euró Abszolút eszkőzalap	16,49%	14,19%	17,66%	33,00%	75,03%	79,91%
Euró Latin-amerikai részvény eszkőzalap	21,69%	10,57%	18,39%	1,23%	4,46%	-3,23%
Célpont 2020	8,15%	4,35%	7,72%	18,46%	57,54%	184,78%
Célpont 2025	7,50%	-2,41%	-0,91%	22,78%	78,75%	221,49%
Célpont 2030	15,67%	7,44%	11,10%	40,06%	113,81%	282,50%
Célpont 2035	21,24%	13,57%	19,31%	52,54%	140,24%	361,71%
Célpont 2040	22,13%	15,82%	23,29%	59,99%	153,61%	343,97%
Euró Célpont 2020	3,16%	0,60%	-2,57%	-3,52%	20,90%	44,62%
Euró Célpont 2025	2,58%	-5,86%	-8,68%	2,33%	41,35%	68,84%
Euró Célpont 2030	10,58%	3,00%	1,47%	15,63%	68,82%	99,82%
Euró Célpont 2035	15,80%	9,28%	9,77%	26,95%	92,97%	129,98%
Euró Célpont 2040	17,17%	11,27%	13,10%	34,00%	103,40%	163,62%

## Már nem értékesített eszközalapok

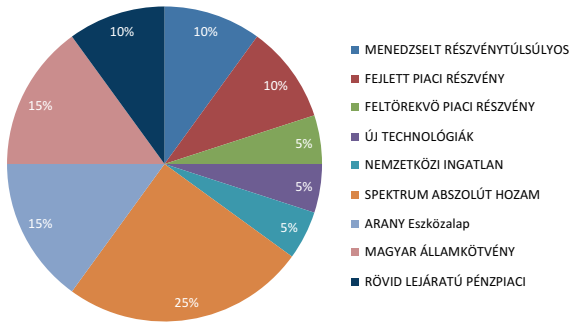
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	14,27%	10,43%	6,55%	14,81%	31,08%	82,31%
MBI Success Relative A	17,97%	11,28%	16,37%	27,60%	57,72%	88,12%
Növekedési eszközalap	15,42%	18,93%	12,89%	34,82%	74,25%	281,37%
Fejlődő Piaci részvény eszközalap	20,07%	3,44%	-12,59%	27,19%	74,42%	117,34%
Kínai részvény eszközalap	6,33%	-9,73%	-29,35%	8,23%	98,34%	121,21%
Indiai részvény eszközalap	34,29%	19,46%	56,10%	88,24%	306,16%	327,44%
Alternatív Energia részvény eszközalap	14,58%	2,49%	7,48%	62,70%	119,39%	83,16%
B-RICH eszközalap	10,04%	-4,24%	-15,58%	22,39%	97,88%	99,11%
Infrastruktúra részvény eszközalap	19,52%	2,74%	-13,13%	27,67%	25,55%	19,03%
Közél-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	29,43%	16,18%	36,30%	54,26%	125,49%	190,37%
Likviditás eszközalap	14,25%	24,45%	20,47%	21,79%	26,28%	69,42%
Progresszív eszközalap	18,25%	18,35%	20,96%	62,84%	150,86%	348,98%
Gold eszközalap	25,99%	24,79%	58,33%	117,48%	167,81%	199,77%
Oroszország részvény eszközalap	11,61%	22,44%	16,59%	23,67%	-	55,43%
Menedzselt eszközalap	17,22%	18,54%	17,65%	50,95%	112,72%	283,43%
Kelet-európai részvény eszközalap	38,20%	43,05%	41,38%	27,08%	16,60%	45,74%
Abszolút hozamú eszközalap	22,05%	28,00%	34,91%	55,56%	74,00%	104,25%
Ázsiai részvény eszközalap	12,42%	5,56%	3,30%	25,68%	99,87%	191,26%
Kredit eszközalap	6,52%	3,75%	0,49%	18,93%	44,97%	116,56%
Nyugat-európai részvény eszközalap	14,48%	14,32%	8,58%	48,33%	105,16%	100,58%
Latin-amerikai részvény eszközalap	24,51%	9,23%	23,97%	18,91%	7,72%	25,33%
Raiffeisen Pézpiaci eszközalap	11,28%	24,68%	23,72%	25,17%	29,78%	48,95%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	14,59%	23,06%	4,79%	8,14%	31,80%	67,49%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	9,17%	-0,62%	3,83%	19,90%	16,79%	53,58%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	16,77%	18,19%	24,56%	41,90%	-16,79%	-19,44%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	15,98%	-1,35%	-6,00%	7,14%	130,35%	140,46%
Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	14,72%	-11,69%	-17,37%	-12,71%	64,21%	35,23%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	35,74%	46,62%	81,67%	108,11%	133,06%	140,77%
Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap	29,20%	24,27%	37,43%	35,01%	59,53%	38,03%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	12,25%	2,36%	20,45%	6,97%	-12,60%	-14,81%
Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	5,14%	-12,21%	-7,15%	-35,77%	-44,19%	-45,18%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	35,59%	13,02%	28,92%	24,96%	70,29%	29,90%
Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	14,16%	-3,14%	11,33%	-8,21%	16,08%	-1,00%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	11,91%	-1,69%	-8,52%	-7,09%	74,52%	73,59%
Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	14,20%	-12,13%	-31,72%	-33,25%	21,99%	1,61%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	26,75%	26,05%	30,30%	51,44%	112,56%	168,11%
USD USA Állampapír eszközalap	2,08%	2,24%	-1,34%	5,31%	10,51%	11,36%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	13,77%	13,67%	13,42%	27,60%	-	40,86%
Euró Arany eszközalap	20,59%	21,27%	45,73%	84,93%	-	80,03%



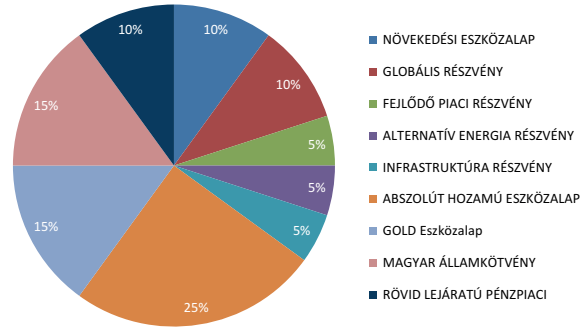
## Jelenleg értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	19,76%	12,85%	26,70%	66,72%	-	90,31%
Cél 2035 Eszközalap	21,11%	14,29%	28,33%	71,17%	-	93,53%
Cél 2040 Eszközalap	22,22%	15,31%	29,97%	74,00%	-	110,43%
Cél 2045 Eszközalap	23,16%	16,17%	31,41%	75,58%	-	109,22%
Cél 2050 Eszközalap	23,55%	16,61%	31,64%	74,86%	-	106,03%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	13,61%	16,01%	-3,36%	1,93%	-	7,06%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	17,89%	16,42%	8,64%	25,43%	-	37,91%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	23,03%	18,90%	24,78%	58,04%	-	83,27%
Forint Likviditás eszközalap	12,74%	20,69%	21,24%	22,54%	-	23,26%
Arany eszközalap	26,00%	25,05%	55,74%	108,88%	-	115,57%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	20,44%	26,08%	31,59%	39,61%	-	59,75%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	19,67%	18,54%	17,56%	43,60%	-	60,50%
Kelet-közép-európai Részvény eszközalap	42,40%	50,33%	47,78%	44,06%	-	76,47%
Globális Kötvény eszközalap	7,27%	1,24%	-0,13%	12,98%	-	19,29%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	23,94%	18,47%	38,37%	86,82%	-	125,48%
Hazai Részvény eszközalap	46,92%	52,25%	55,77%	54,90%	-	96,76%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	9,71%	0,44%	1,73%	26,55%	-	48,31%
Új technológiák eszközalap	40,13%	31,83%	46,69%	136,62%	-	238,02%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	5,51%	-13,05%	3,93%	15,75%	-	24,36%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	22,53%	16,42%	31,95%	55,82%	-	37,93%
Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap	5,31%	2,48%	1,29%	3,79%	-	3,84%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	9,02%	6,05%	7,18%	16,06%	-	20,03%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	16,60%	12,87%	18,24%	36,77%	-	51,52%
Euró Likviditás Eszközalap	7,53%	8,68%	8,68%	8,68%	-	8,68%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	12,01%	12,34%	11,68%	8,74%	-	15,28%
Globális ESG részvény eszközalap	19,86%	-	-	-	-	8,10%
EURO Globális ESG részvény eszközalap	14,28%	-	-	-	-	9,49%
Menedzselt kiegyensúlyozott ESG	15,69%	-	-	-	-	3,53%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	17,13%	-	-	-	-	21,60%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	17,72%	-	-	-	-	19,88%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	16,61%	-	-	-	-	17,44%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	14,85%	-	-	-	-	19,76%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	35,63%	-	-	-	-	35,80%
Rövid Lejártatú Pénzpiaci eszközalap	11,54%	20,67%	21,23%	21,91%	26,01%	26,11%
Magyar Államkötény eszközalap	14,27%	11,19%	-8,30%	-5,53%	-	13,36%

## Szakértői portfelió – új eszközalapok



## Szakértői portfelió – 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: 2024. május

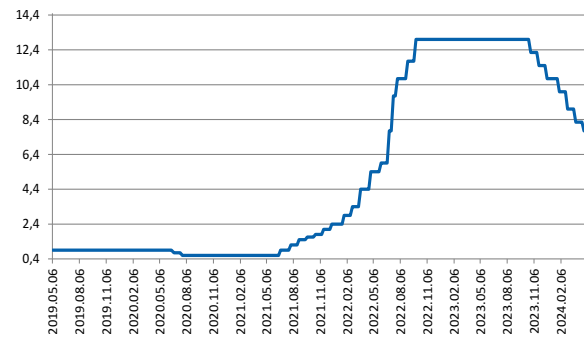


## Forint/Euró árfolyamának 1 éves alakulása



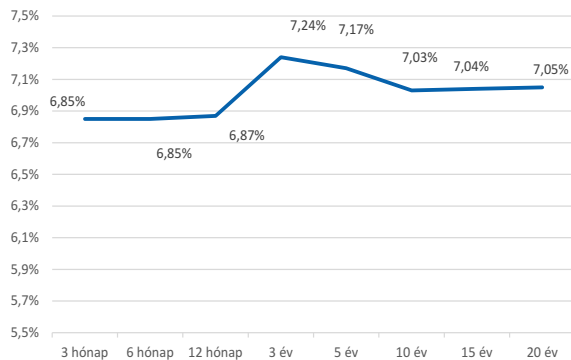
Forrás: www.mnb.hu

## A jegybanki alapkamat alakulása az elmúlt öt évben



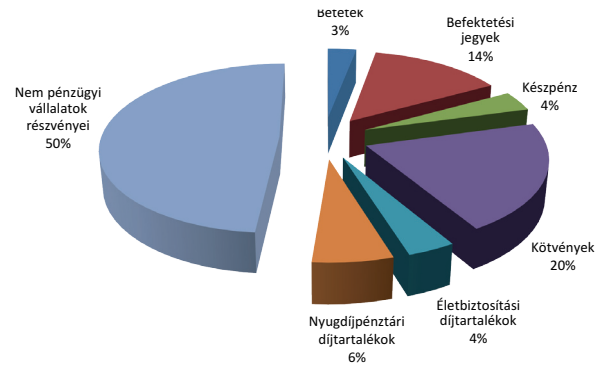
Forrás: www.mnb.hu

## A különböző futamidejű állampapírok aktuális referenciahozamai



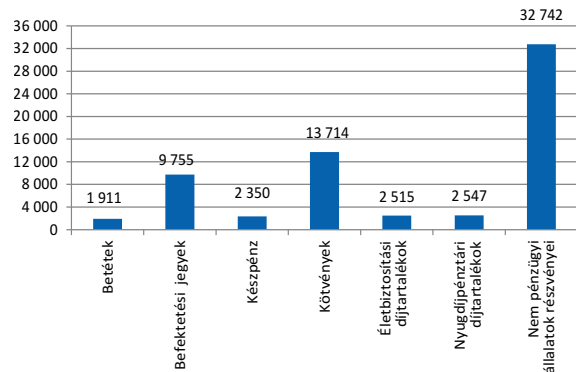
Forrás: www.akk.hu

## 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>	ETF	ETF	ETF	ETF	ETF	ETF
<b>Utolsó változtatás dátuma</b>	2024. 03.21.	2024. 02.21.	2023. 06.07.	2023. 06.07.	2024. 02.21.	2023. 06.19.
<b>EUR</b>	ETF	ETF	ETF	Cash	ETF	
<b>Utolsó változtatás dátuma</b>	2024. 04.18.	2024. 03.21.	2023. 06.07.	2023. 06.16.	2024. 02.21.	

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.