



UNIQA

Befektetési hírlevél

2022. március



Tartalom

- Szinte sosem indult rosszabbul új év, mint 2022-ben 2
- Részvénypiaci kitekintő 3
- Vagyonkezelési stratégiák 4
- Eszközalapjaink teljesítménye 5
- Szakértői portfólióink 8
- Grafikonkészlet 9



UNIQA Biztosító Zrt.
1134 Budapest,
Róbert Károly krt. 70–74.
Tel.: +36 (1/20/30/70) 544-5555
Fax: +36 1 238-6060
E-mail: info@uniqa.hu
Skype: uniqaBiztosito

www.uniqa.hu
befektetesek.uniqa.hu

Vérzivataros idők



DARÓCZI ANDOR
vagyonkezelési vezető

2022 február 24-e hajnali 4 óra volt az a pillanat Európában, amikor megkezdett mindenki a koronavírus omikron-hullámáról és a képernyők elé szegezve nézte, ahogy az orosz cirkálórakéták az ország jelentősebb reptereit tűz alá veszik. Ami a következő órákban a világ politikai színpadán kibontakozott, minden túlzás nélkül volt példátlanul nevezhető. A hírlevelünk szempontjából talán most első körben a nyugati világ által drámai sebességgel kivetett gazdasági szankciókat emelnénk, ki; ezen belül is az orosz jegybank 640 milliárd dolláros tartaléka mintegy felének befagyasztását. A szankciók következtében gyakorlatilag azonnal összeomlott az orosz részvénytőzsze február végén (és 28-a óta ki se nyitott), az orosz rubel mintegy 40%-ot leértékelődött és az orosz kötvénypiaci árazások alapján Oroszország az államcsőd szélére került.

Tekintettel a drámai helyzetre még nem is voltak durvának mondhatók a piaci mozgások. Bár a kötvénypiaci hozamok a fejlett országokban 20–30 bázispontot csökkentek, azonban az egekbe szökő olaj- és gázárak miatti inflációs félelmek erősen korlátozták a kötvénypiaci rali nagyságát. Emellett az arany árfolyama – nem meglepő módon – megcélózta

a 2060 dolláros szintnél a korábbi történelmi csúcstól, míg a részvénytőzsze attól függően, hogy mennyire messze estek földrajzilag a katonai konfliktustól, kisebb-nagyobb esésbe kezdtek a hónap végére. Ennek köszönhetően az egyébként is elég pocskékul induló év a részvénytőzsdéken csak további veszteségeket hozott és mivel egy nyitott végű katonai konfliktus első napjait látták csak a befektetők, sok esély átmeneti stabilizálódásra egyelőre nem nagyon mutatkozott.

Mivel Magyarország szomszédos Ukrajnával, ezért humanitárius szempontból az egyik frontországok számát, bár a legnagyobb terhelést Lengyelország kapta. Ezzel együtt a már említett fizikai közelség miatt is, igen heves piaci mozgások voltak láthatók. A forint gyorsan ráfordult történelmi mélypontjaira az euróval szemben, az amerikai dollárral szemben pedig még vadabb elmozdulást produkált. Emellett a kötvénypiaci hozamok is kilóttak és immár bőven 5% feletti hozamok mellett forogtak a hosszabb lejáratú állampapírjaink a másodpiacon. A hazai részvénytőzsdén a legnagyobb mélyütést az OTP kapta, a hazai bankpapír 18 000 forintos február eleji árfolyamáról pillanatok alatt 12 000 forintig szakadt be és a többi blue-chip papír árfolyama se maradt le nagyon sokkal a hazai bankpapírtól.

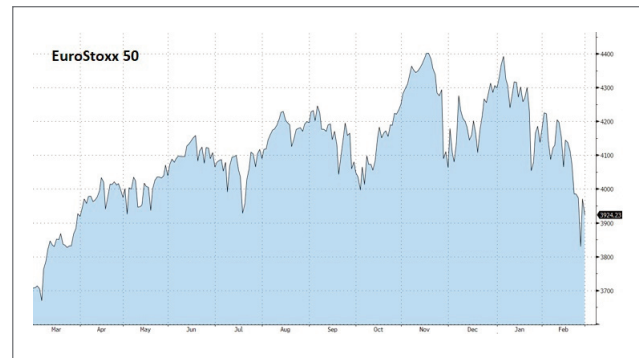
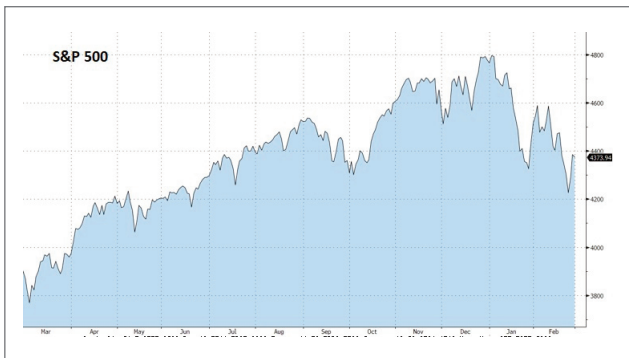
Bár roppant sok elemezni valót adna az elemzőknek a globális inflációs kép és a különböző országok kamatpályáinak előrejelzése, a háborús hírek egyelőre mindenütt minden egyéb hírt elnyomtak és ez vélhetően egészen addig így is fog maradni, amíg a katonai konfliktus fegyverekkel vívott szakasza le nem zárul. ■

A múltbéli teljesítmények nem szükségszerűen jelzik a jövőbeni teljesítmények alakulását. A befektetési egységek értéke és hozama mind lefelé, mind felfelé változhat, amelyért a Biztosító nem vállal garanciát. A befektető akár a befektetett tőke összegét is elveszítheti. Külföldre befektető eszközalap esetében annak értéke a devizaárfolyamok elmozdulása miatt is változhat. A Biztosító mindent elkövetett annak biztosítására, hogy a leírtak alaposak és teljesek, és a vélemények megalapozottak legyenek. A Hírlevél nem befektetési ajánlat és nem is tekinthető az eszközalap véltelére vagy eladására vonatkozó ajánlatnak.

Fejlett piacok

Bár januárban még az amerikai részvénytőke volt az, ami a kibontakozó eladási hullám epicentrumában volt, azonban az ukrán-orosz háború kipattanásával a tengerentúli piacok (részvénytőke, dollárostul, kötvénytőke)

menedékeszköznek számítottak. Így fordulhatott elő az, hogy míg Amerikában a februárt a piacok csak minimális eséssel fejezték be, addig az európai részvénytőkeindexekben már 5–10%-os havi elmozdulás volt megfigyelhető. ■

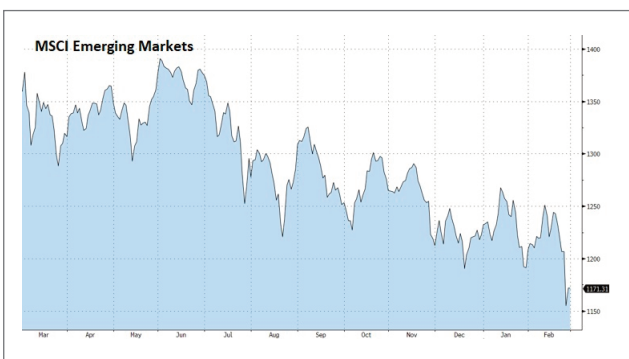


Fejlődő piacok

Ha lehet így fogalmazni, akkor az orosz részvényekre nukleáris bombát dobott a háború. Február 24-én és 25-én még ugyan nyitva volt az orosz részvénytőke, azonban 28-ától már zárva van és azóta se nyitott ki és az indikációk alapján az összes orosz részvény – ha egyszer valaha kinyit ismét a tőzsde – vélhetően teljesen értéktelen már.

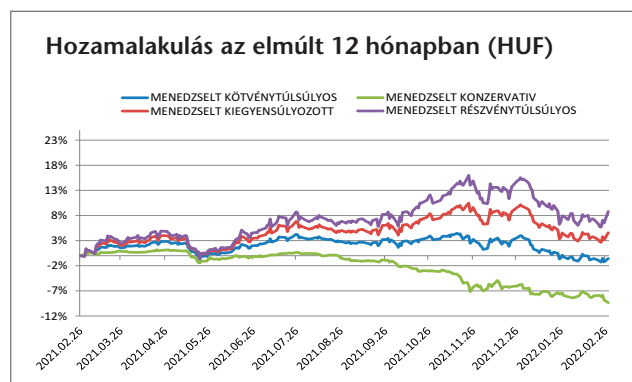
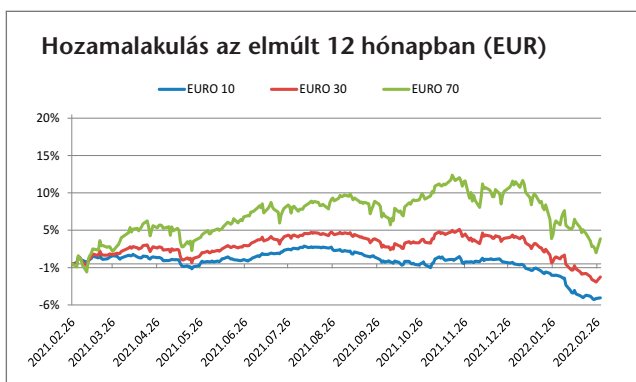
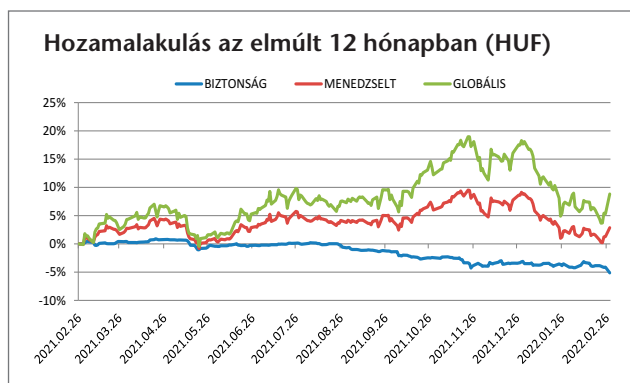
kockázatkezelési okokból még a háború kipattanása előtt, február 16-án illetve február 21-én teljes mértékben felszámoltuk, így abban a kellemes helyzetben vagyunk, hogy elmondhatjuk: nemcsak hogy egy totális orosz piaci veszteségtől sikerült megóvnunk befektetőinket, hanem az orosz eszközökkel érintett eszközalapjaink folyamatosan a befektetőink rendelkezésére tudtak és tudnak állni február 24-e óta is – ezeket kevés, sőt talán egy versenytársunk sem tudja elmondani magáról. ■

A befektetőink számára az a jó hírünk van, hogy eszközalapjainkban levő közvetlen orosz kitétségszintet



Menedzselt eszközalapok

Minden idők egyik legbizarrabb hónapját tudják a hátuk mögött vegyesalapjaink. Nem csak hogy a kötvényes eszközalapunk mutatta a legrosszabb teljesítményt a hónapban a maga 1%-os veszteségével, de részvénytúlsúlyos vegyesalapunk egyenesen 1,5%-os nyereséggel(!) fejezte be a XXI. század minden bizonnyal legszomorúbb hónapját. Hogyan volt lehetséges, hogy sok részvényt tartalmazó eszközalapunk árfolyama tisztességes hozamot csinált? Az eszközalap mögött tartott dolláros részvények ugyan beszakadtak, de a dollár forint elleni elmozdulása olyan nagy mértékű volt, hogy bizarr módon mégis többet lehetett keresni dollárral, mint amennyit veszíteni a részvényekkel. ■



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, töltse 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	-5,13%	-5,07%	-1,80%	1,60%	30,92%	144,12%
Trendkövető Global 100 eszközalap	5,72%	24,20%	34,28%	43,58%	97,03%	115,85%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	5,61%	20,05%	35,03%	34,26%	74,21%	83,54%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	6,48%	24,37%	36,70%	36,39%	74,83%	86,61%
Globális részvény eszközalap	8,82%	36,70%	63,64%	85,04%	183,26%	208,99%
Euro Ázsiai eszközalap	-5,73%	11,30%	10,77%	14,85%	65,55%	113,32%
Euro Fejlődő piaci részvény eszközalap	-10,52%	17,09%	26,21%	30,88%	49,85%	38,79%
Euro Kínai részvény eszközalap	-19,10%	8,13%	16,74%	35,41%	92,68%	71,96%
Euro Indiai részvény eszközalap	17,23%	29,65%	45,46%	49,16%	131,42%	92,58%
Euro Alternatív energia részvény eszközalap	3,31%	39,04%	55,50%	65,94%	138,75%	26,91%
Euro B-RICH eszközalap	-12,65%	0,65%	9,79%	30,17%	39,16%	36,68%
Euro Infrastruktúra részvény eszközalap	-10,11%	17,02%	29,85%	30,44%	14,83%	-7,53%
Euro Közél-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	14,93%	18,03%	11,88%	13,77%	92,89%	31,85%
Euro Kelet-európai részvény eszközalap	-0,48%	-14,66%	-3,98%	-1,25%	-29,47%	-30,61%
Euro Gold eszközalap	13,78%	9,09%	41,95%	36,41%	13,25%	36,24%
Euro Pénzpiaci eszközalap	-0,72%	-0,44%	0,29%	-0,29%	1,65%	2,22%
Euro Nyugat-európai részvény eszközalap	-1,40%	6,21%	22,65%	31,82%	85,79%	37,74%
Euro Kredit eszközalap	-1,84%	1,74%	4,11%	4,09%	32,66%	36,32%
Euro 10 eszközalap	-4,54%	-3,76%	1,24%	3,17%	13,62%	15,77%
Euro 30 eszközalap	-1,76%	4,02%	11,72%	16,36%	42,08%	39,33%
Euro 70 eszközalap	3,36%	19,67%	31,98%	42,14%	114,36%	89,51%
Euro Abszolút eszközalap	8,35%	13,47%	19,56%	20,86%	56,09%	56,98%
Euro Latin-amerikai részvény eszközalap	3,43%	-9,75%	-17,41%	-11,87%	-26,79%	-18,19%
Célpont 2020	2,11%	6,53%	16,29%	21,10%	89,61%	171,16%
Célpont 2025	4,45%	17,41%	34,18%	43,43%	134,08%	232,04%
Célpont 2030	6,77%	22,08%	38,66%	49,03%	154,15%	255,93%
Célpont 2035	8,92%	26,16%	42,63%	54,01%	170,43%	304,05%
Célpont 2040	10,17%	29,18%	45,95%	57,99%	176,45%	278,58%
Euro Célpont 2020	-2,07%	-3,44%	-1,87%	-0,41%	45,17%	45,55%
Euro Célpont 2025	2,15%	8,39%	16,05%	20,72%	84,28%	84,26%
Euro Célpont 2030	4,24%	12,46%	19,64%	25,15%	102,56%	97,83%
Euro Célpont 2035	6,53%	16,40%	23,58%	29,92%	116,21%	113,15%
Euro Célpont 2040	7,98%	20,09%	27,85%	34,38%	122,68%	138,73%

Már nem értékesített eszközalapok

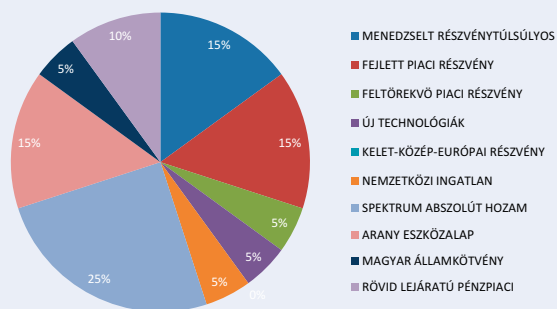
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	-4,49%	-2,77%	8,58%	8,42%	36,33%	64,16%
MBI Success Relative A	2,31%	5,82%	16,93%	18,26%	55,50%	63,24%
Növekedési eszközalap	-0,59%	9,39%	18,78%	26,87%	77,96%	227,01%
Feljlődő Piaci részvény eszközalap	-8,47%	26,81%	48,61%	59,15%	96,05%	132,05%
Kínai részvény eszközalap	-16,91%	19,85%	41,14%	70,58%	143,17%	169,42%
Indiai részvény eszközalap	20,04%	40,43%	68,70%	79,98%	211,73%	236,44%
Alternatív energia részvény eszközalap	6,00%	41,49%	65,04%	77,57%	176,30%	74,40%
B-RICH eszközalap	-9,59%	19,50%	44,00%	65,50%	87,10%	117,15%
Infrastruktúra részvény eszközalap	-7,81%	27,96%	51,63%	56,94%	45,13%	28,72%
Közel-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	16,90%	27,21%	29,95%	38,48%	184,06%	138,63%
Likviditás eszközalap	-2,14%	-1,61%	-1,07%	0,33%	13,90%	37,44%
Progresszív eszközalap	5,29%	25,41%	43,91%	58,87%	149,20%	274,94%
Gold eszközalap	16,23%	17,66%	62,29%	60,13%	46,36%	120,64%
Rövid lejáratú pénzügyi eszközalap	0,22%	0,79%	0,82%	1,11%	-	4,18%
Magyar Államkötvény eszközalap	-10,20%	-11,12%	-8,09%	-2,02%	-	9,87%
Oroszország részvény eszközalap	-0,97%	-16,62%	9,44%	13,18%	-	26,43%
Menedzselt eszközalap	2,86%	18,90%	33,06%	44,38%	118,02%	223,72%
Kelet-európai részvény eszközalap	1,56%	-15,76%	-7,37%	-5,04%	-35,19%	1,08%
Abszolút hozamú eszközalap	8,51%	16,08%	23,69%	28,29%	40,63%	57,29%
Ázsiai részvény eszközalap	-3,49%	20,44%	28,77%	40,91%	119,91%	178,47%
Kredit eszközalap	0,56%	11,12%	22,00%	25,63%	66,81%	115,92%
Nyugat-európai részvény eszközalap	1,81%	16,04%	43,78%	58,58%	134,59%	75,95%
Latin-amerikai részvény eszközalap	7,23%	0,16%	-1,14%	-0,69%	-22,58%	4,92%
Raiffeisen Pénzügyi eszközalap	-0,01%	0,58%	1,15%	0,61%	16,46%	20,01%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	-8,24%	-9,12%	-6,21%	-2,19%	44,31%	44,90%
Raiffeisen Nemzetközi részvény eszközalap	1,12%	12,02%	20,12%	20,60%	30,70%	46,55%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	6,23%	15,84%	21,04%	24,84%	-35,61%	-32,69%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-12,14%	11,15%	17,10%	19,79%	129,90%	143,75%
Euro ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-13,51%	3,50%	4,68%	14,80%	39,77%	53,13%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	21,94%	51,01%	49,57%	41,84%	82,42%	65,37%
Euro ProtAktív SL-SG India eszközalap	6,88%	24,03%	12,37%	6,57%	4,14%	12,17%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	15,14%	3,70%	-4,55%	-26,59%	-29,23%	-23,73%
Euro ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-5,39%	-24,22%	-35,59%	-42,94%	-46,74%	-41,52%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	18,47%	11,23%	18,33%	14,60%	8,25%	14,93%
Euro ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	19,37%	6,25%	-0,70%	-2,73%	-10,74%	2,21%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-12,53%	-4,65%	1,20%	22,64%	67,50%	76,58%
Euro ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-26,42%	-23,18%	-20,37%	-3,72%	4,84%	15,63%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	14,95%	31,36%	23,13%	33,72%	-	116,15%
USD USA Állampapír eszközalap	-2,00%	1,03%	5,43%	6,33%	-	10,70%
USD USA Kiegyensúlyozott részvény	6,67%	16,46%	15,26%	20,48%	-	26,18%
Euro Arany részvény	13,05%	11,30%	43,23%	36,69%	-	40,45%

Jelenleg értékesített eszközalapok

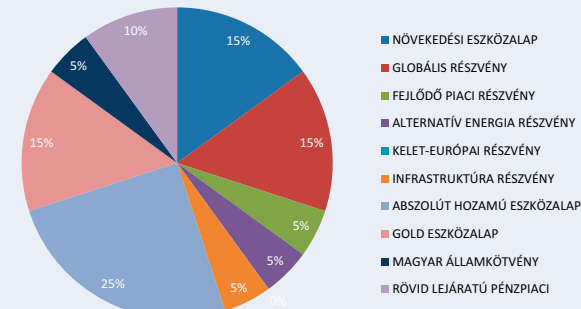
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 eszközalap	14,19%	32,07%	54,02%	61,52%	-	64,30%
Cél 2035 eszközalap	14,61%	34,69%	56,23%	63,88%	-	65,05%
Cél 2040 eszközalap	15,25%	37,02%	57,55%	73,87%	-	77,73%
Cél 2045 eszközalap	16,30%	38,99%	57,58%	70,39%	-	75,38%
Cél 2050 eszközalap	15,88%	37,72%	56,54%	67,55%	-	72,13%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	-9,36%	-9,78%	-4,68%	-0,21%	-	-0,58%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	-0,57%	4,94%	14,98%	22,53%	-	23,24%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	8,80%	22,72%	38,87%	52,30%	-	53,81%
Forint likviditás eszközalap	0,19%	1,13%	1,29%	1,76%	-	1,76%
Arany eszközalap	13,87%	15,77%	55,95%	54,90%	-	59,16%
Spektrum abszolút hozam eszközalap	6,67%	4,26%	12,95%	26,76%	-	26,53%
Menedzselt kiegyensúlyozott eszközalap	4,55%	14,96%	28,26%	38,31%	-	38,17%
Kelet-közép-európai részvény eszközalap	5,09%	-6,50%	3,76%	-	-	20,35%
Globális kötvény eszközalap	0,32%	2,37%	17,51%	19,65%	-	20,09%
Fejlett piraci részvény eszközalap	19,86%	39,57%	62,87%	80,34%	-	83,67%
Hazai részvény eszközalap	4,36%	3,82%	8,97%	30,66%	-	33,48%
Feltörekvő piaci eszközalap	3,88%	26,28%	35,82%	46,79%	-	50,24%
Új technológiák eszközalap	17,30%	57,65%	96,38%	144,00%	-	152,53%
Nemzetközi ingatlan eszközalap	19,90%	15,44%	29,64%	31,68%	-	33,36%
ProtAktív Globális részvény eszközalap	17,08%	15,25%	35,47%	14,25%	-	15,20%
Euro menedzselt konzervatív eszközalap	0,38%	1,29%	3,06%	2,53%	-	2,27%
Euro menedzselt kötvénytúlsúlyos eszközalap	3,53%	8,44%	12,14%	14,47%	-	13,82%
Euro menedzselt részvénytúlsúlyos eszközalap	8,61%	18,23%	25,41%	33,66%	-	34,24%
Euro Likviditás eszközalap	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%
Euro Spektrum Abszolút hozam	3,10%	-5,19%	0,34%	3,85%	-	4,15%

■ Szakértői portfelióink

Szakértői portfelió – új eszközalapok



Szakértői portfelió – régi eszközalapok

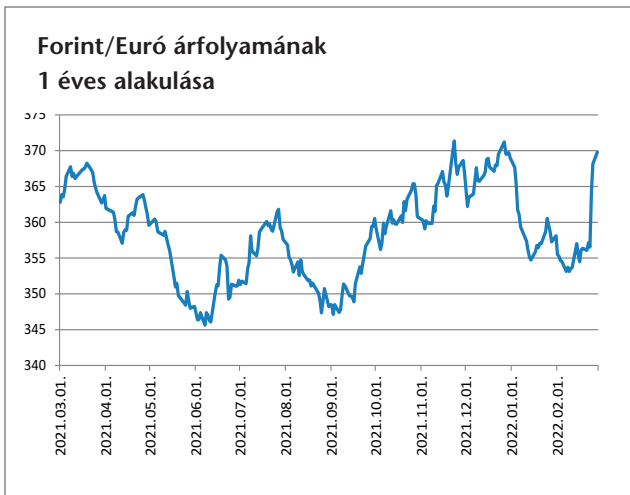


Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt részvénytúlsúlyos	15%	15%	0%
Fejlett piaci részvény	15%	10%	+5%
Feltörekvő piaci részvény	5%	5%	0%
Új technológiák	5%	5%	0%
Kelet-közép-európai részvény	0%	10%	-10%
Nemzetközi ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum abszolút hozam	25%	25%	0%
Arany eszközalap	15%	10%	+5%
Magyar államkötvény	5%	5%	0%
Rövid lejáratú pénzügyi	10%	10%	0%
Összesen	100%	100%	

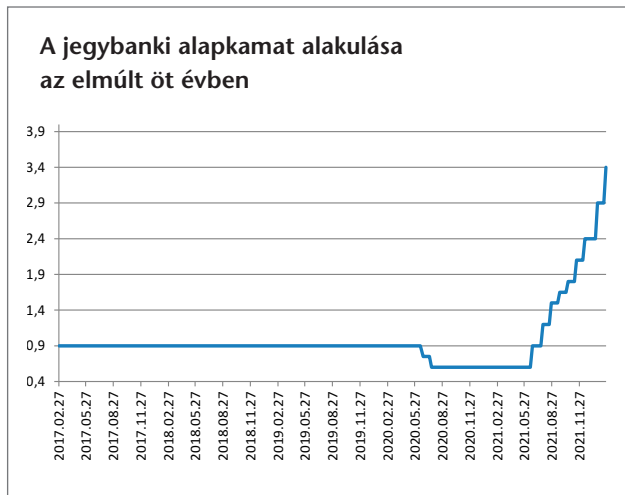
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Növekedési eszközalap	15%	15%	0%
Globális részvény	15%	10%	+5%
Fejlődő piaci részvény	5%	5%	0%
Alternatív energia részvény	5%	5%	0%
Kelet-európai részvény	0%	10%	-10%
Infrastruktúra részvény	5%	5%	0%
Abszolút hozamú eszközalap	25%	25%	0%
Gold eszközalap	15%	10%	+5%
Magyar államkötvény	5%	5%	0%
Rövid lejáratú pénzügyi	10%	10%	0%
Összesen	100%	100%	

Utolsó felülvizsgálat: 2022. március

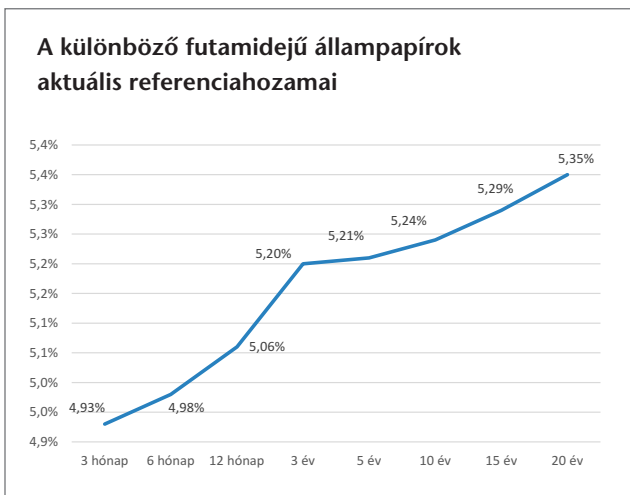
Az emelkedő hozamgörbe, az inflációs kockázatok, valamint az ukrajnai geopolitikai konfliktus következtében felülvizsgáltuk a modellportfelióink összetételét. Az aktívan értékesített eszközalapjaink modellportfeliójában 5-5%-pontosan növeltük a Fejlett piaci részvény és az Arany eszközalapjaink súlyát, míg a Kelet-közép-európai részvény eszközalap súlyát 0%-ra csökkentettük. A már aktívan nem értékesített eszközalapjaink modellportfeliójából szintén kikerült a Kelet-európai részvény eszközalap, s helyette 5-5%-pontosan növeltük a Globális részvény, valamint Gold eszközalapjaink súlyát.



Forrás: www.mnb.hu



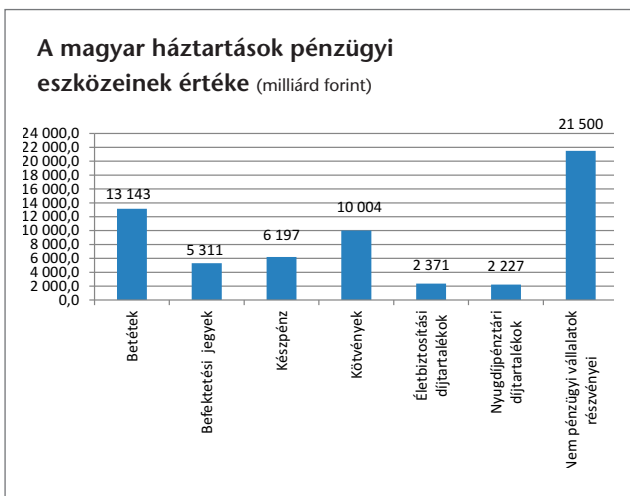
Forrás: www.mnb.hu



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	ETF	Cash	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2021. 05.10.	2021. 12.23.	2022. 01.31.	2022. 01.24.	2021. 11.22.	2020. 12.03.
EUR	Cash	Cash	Cash	ETF	Cash	
Utolsó változtatás dátuma	2021. 05.14.	2021. 12.09.	2021. 12.22.	2022. 01.21.	2022. 01.20.	

A kereskedési stratégiák jellemzően kétféle jelzést adhatnak a mögöttes befektetési alapokkal kapcsolatban: vételit 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.