



UNIQA

Befektetési hírlevél

2022. május



Tartalom

- Inflációs aggodalmak 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

Inflációs aggodalmak



DARÓCZI ANDOR
vagyonkezelési vezető

Áprilisban tovább folytatódott Oroszország Ukrajna elleni inváziója, de – azzal együtt, hogy jelentős piaci áreséseket lehetett látni – a háborús hírek egyre kisebb hatást gyakoroltak az eszközárfolyam-alakulásra. Sokkal nagyobb figyelem övezte az első negyedéves gyorsjelentési szezon beindulását, valamint az egész hónapon átívelő és mármár drámainak mondható kötvénypiaci hozamemelkedéssel járó eladási hullámot. Utóbbit lehetne talán a leginkább piacmozgató folyamatnak mondani áprilisra, mivel a kötvénypiaci hozamemelkedések egyrészt a részvénypiaci értékeltségi modelleket is átárazódásra kényszerítették. Ezek szerint pedig minél magasabb kötvényhozamokkal kell diszkontálni a jövőbeni profitokat egy vállalati modellben egy cég kapcsán, annál alacsonyabb egyensúlyi részvényárfolyamok jönnek ki. Nem kis részben ennek az átárazódási hatásnak volt tehát köszönhető a piacokonként egyébként kifejezetten jelentősnek nevezhető eladási hullám a részvényekben.

A folyamatok mögé nézve egy kicsit egyértelműen a főbb jegybankok kommunikált, és a befektetők által árazott kamatemelési pályája közötti eltérés okozta a legnagyobb feszültséget. Szinte mindenütt több évtizedes csúcsra ugrottak az inflációs mutatók, miközben a nagy jegybankok (amerikai, kanadai, angol, európai, japán, ausztrál) szinte alig, vagy egyáltalán nem emeltek még kamatot az infláció letörésére. Eközben hónapokig lehetett hallani, hogy a megugró infláció csak átmeneti jellegű és hamar vissza fog térni kezelhetőbb me-

derbe. Ehhez képest az ukrán invázió, a koronavírus-járvány kínai berobbanása nyomán ismét előtérbe kerülő ellátásilánc béli szállítási problémák, továbbá a bizonytalan gabonaexport nyomán felrobbanó élelmiszerárak, valamint a tervezett európai energiahordozó-szankciók miatt egekben szökő energiaárak miatt elszálló infláció láttán a befektetők egyre kevésbé hisznek az átmeneti infláció mantrájában. Ilyenkor pedig sok helyen először elkezdnek kockázatot csökkenteni és csak utána kezdik el a kérdéseket feltenni; így fordulhatott elő, hogy az USA dollár kivételével szinte egyetlen eszköz se volt képest menekülőeszközként funkcionálni a hónapban.

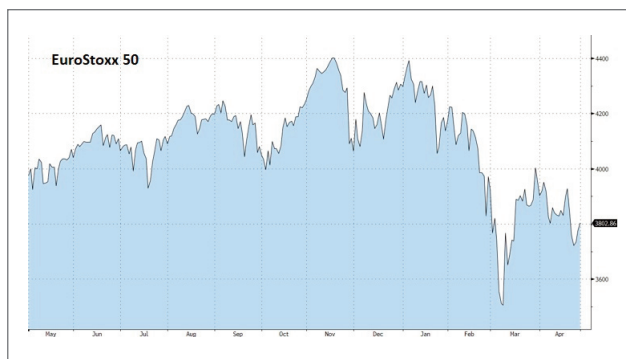
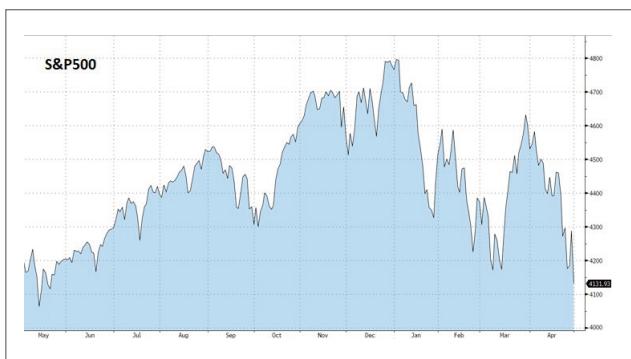
Magyarországon a hónap, és minden bizonnyal az év legfontosabb eseménye az április 3-án megtartott parlamenti választások voltak, amelyen ismét főlényes győzelmet aratott a Fidesz-KDNP koalíció. A szavazatok összeszámlálása után nyilvánvalóvá vált, hogy a jelenlegi kormánytöbbségnek továbbra is megmarad a kényelmes alkotmányozó többsége az Országgyűlésben, így viszonylag rövid átmeneti időszak után a várakozások szerint már májusban megalakulhat az új kabinet. Gazdaságpolitikai értelemben mindenképpen nehéz dolga lesz a felálló új kormánynak, hiszen az elszálló infláció és költségvetési hiány megzabolázása érdekében mindenképpen valamilyen költségvetési kiigazításra lesz szükség, továbbá a Magyarország ellen megindított jogállamisági eljárás következtében továbbra is meglehetősen bizonytalanság övezi az ország EU-s pénzekhez való hozzáféréseit. Bár a forint piacára visszatért némi stabilitás a márciusi 400-as szint után, mind a kötvénypiac, mind a részvénypiac alulteljesítő volt a hónapban. Ezen belül is érdemes külön kitérni a kötvénypiaci hozammozgásokra, hiszen árszabályozás ide, vagy oda, a majdnem 10% környékére felszaladó infláció láttán a kötvénypiaci befektetők eladási nyomása továbbra is kitartott és a hónap végére immár majdnem 7% környékére szökkent fel a leginkább figyelt 10 éves magyar államkötvény másodpiaci hozama. ■

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

Hosszú-hosszú évekig lehetett azt látni, hogy az amerikai részvénytársasági felülteljesíti egyéb fejlett piaci tőzsdei vetélytársait, azonban idén áprilisban masszív fordulat állt be. Az amerikai dollár masszív erősödése mellett drámai, bőven 10% feletti részvénytársasági eladási hullám következett

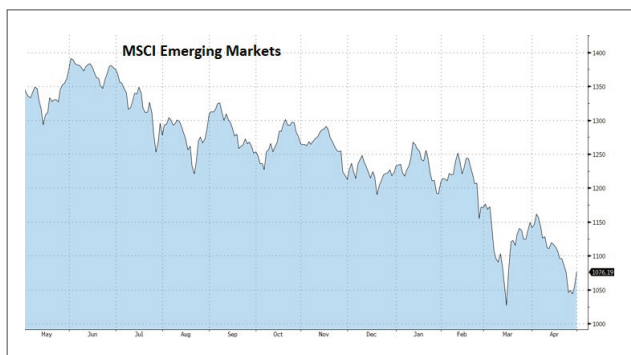
be, miközben az amerikai kötvénytársasági hozamok jelentősen megugrottak. Ilyen jelentős alülteljesítést az amerikai esz-közök már igen régen mutattak, sőt ebben az évszázadban ez talán példátlan is mondható. ■



Fejlődő piacok

A fejlődő piaci befektetők számára áprilisra az orosz probléma „megszűnt létezni”, hiszen az összes fő index-szolgáltató kirakta az orosz kitétséget az indexeiből.

Ezzel együtt jelentős áresés volt megfigyelhető a nyersanyag-kapcsolat latin-amerikai tőzsdék jó teljesítménye ellenére. Ugyanis a koronavírus lezárások miatti gazdasági lassulás következtében igen komoly kitérés volt a hónapban a kínai tőzsdén és ez az összes főbb feltörekvő piaci indexet magával rántotta. ■

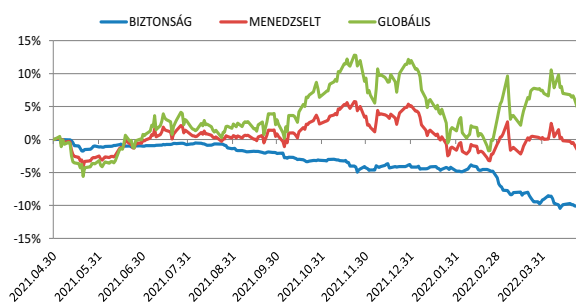


Menedzselt eszközalapok

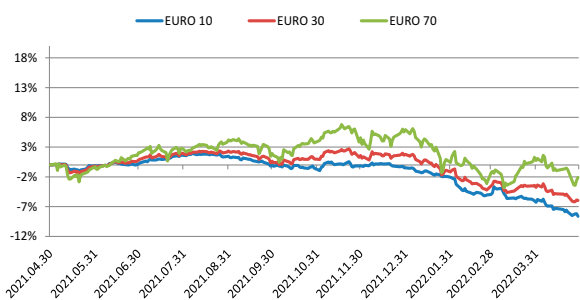
Meglehetősen ingadozást mutattak a vegyesalapjaink árfolyamai a hónapban, de összességében kis veszteséget voltak kénytelenek elkönyvelni. Kisebb-nagyobb mértékben, de meghatározó volt a magyar kötvénypiaci hozamemelkedés, emellett pedig azt lehetett megfigyelni, hogy a részvénypiaci áresést valamennyire tudta kompenzálni a forint gyengülése miatt megfigyelt árfolyam-nyereség a devizás kitétségeken.

Azonban a hónap végére összességében felülkerekedtek a negatív folyamatok, így 1–2% közötti veszteséget voltak kénytelenek elkönyvelni vegyesalapjaink befektetői. ■

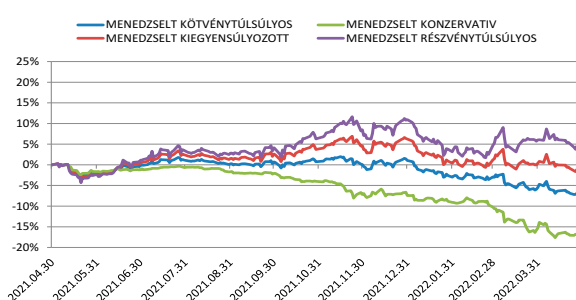
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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, 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	-10,02%	-9,58%	-6,40%	-3,46%	21,78%	133,21%
Trendkövető Global 100 eszközalap	14,27%	45,15%	38,35%	48,61%	112,29%	132,52%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	8,57%	32,28%	34,87%	36,74%	80,95%	90,79%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	10,55%	41,81%	38,82%	40,47%	82,18%	97,24%
Globális részvény eszközalap	6,11%	42,96%	56,37%	86,13%	200,40%	217,76%
Euro Ázsiai eszközalap	-6,49%	22,68%	2,43%	8,90%	60,65%	107,74%
Euro Fejlődő piaci részvény eszközalap	-19,01%	18,62%	5,05%	11,65%	35,65%	23,49%
Euro Kínai részvény eszközalap	-25,47%	-1,33%	-1,10%	19,53%	79,33%	53,74%
Euro Indiai részvény eszközalap	24,33%	68,28%	36,20%	43,72%	152,33%	100,87%
Euro Alternatív energia részvény eszközalap	0,02%	47,20%	48,40%	65,52%	149,06%	27,75%
Euro B-RICH eszközalap	-16,83%	6,92%	-0,95%	19,52%	42,11%	29,15%
Euro Infrastruktúra részvény eszközalap	-18,11%	19,98%	8,17%	9,64%	4,29%	-17,17%
Euro Közél-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	12,13%	52,49%	13,98%	14,73%	90,15%	35,33%
Euro Kelet-európai részvény eszközalap	-7,81%	7,83%	-11,19%	-5,91%	-28,08%	-33,23%
Euro Gold eszközalap	20,76%	12,01%	51,84%	48,27%	26,34%	44,82%
Euro Pénzpiaci eszközalap	-1,52%	-0,38%	-0,84%	-1,12%	0,54%	1,38%
Euro Nyugat-európai részvény eszközalap	-9,78%	14,89%	10,35%	20,92%	87,73%	34,90%
Euro Kredit eszközalap	-7,34%	3,30%	-1,87%	-1,36%	23,22%	29,64%
Euro 10 eszközalap	-8,62%	-5,23%	-4,12%	-0,83%	9,89%	11,29%
Euro 30 eszközalap	-5,97%	3,94%	5,88%	13,23%	39,97%	35,83%
Euro 70 eszközalap	-2,08%	23,02%	24,96%	40,14%	115,72%	88,09%
Euro Abszolút eszközalap	3,03%	17,25%	16,47%	21,34%	56,60%	57,56%
Euro Latin-amerikai részvény eszközalap	7,07%	41,10%	-8,45%	-3,58%	-18,56%	-12,49%
Célpont 2020	3,23%	4,48%	13,52%	19,80%	91,13%	172,91%
Célpont 2025	1,53%	17,21%	25,81%	39,50%	132,55%	229,41%
Célpont 2030	3,41%	25,41%	30,36%	45,81%	155,50%	256,01%
Célpont 2035	5,06%	32,45%	34,32%	51,39%	171,54%	306,55%
Célpont 2040	6,45%	37,63%	38,13%	56,12%	179,93%	283,31%
Euro Célpont 2020	-3,15%	-3,60%	-4,09%	-2,19%	42,61%	43,76%
Euro Célpont 2025	-3,00%	10,17%	8,70%	16,58%	78,68%	79,35%
Euro Célpont 2030	-1,48%	17,67%	12,26%	21,44%	97,80%	93,99%
Euro Célpont 2035	0,44%	24,86%	16,17%	26,80%	112,31%	110,45%
Euro Célpont 2040	1,64%	29,99%	20,43%	31,76%	119,69%	136,92%

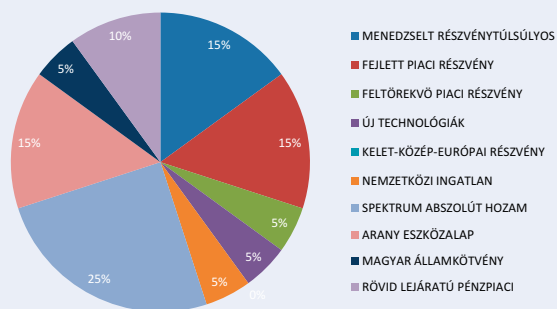
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	-3,51%	7,08%	3,96%	9,07%	38,24%	65,09%
MBI Success Relative A	4,57%	27,19%	14,67%	20,48%	62,37%	69,05%
Növekedési eszközalap	-5,08%	6,75%	13,36%	22,95%	72,54%	220,65%
Feljlődő Piaci részvény eszközalap	-15,50%	25,77%	22,96%	36,97%	81,55%	110,11%
Kínai részvény eszközalap	-21,73%	5,65%	19,91%	51,52%	132,30%	145,07%
Indiai részvény eszközalap	30,67%	79,72%	57,58%	76,20%	250,24%	257,82%
Alternatív energia részvény eszközalap	4,87%	48,39%	58,75%	78,82%	193,65%	78,72%
B-RICH eszközalap	-11,84%	18,03%	27,81%	56,34%	95,84%	107,92%
Infrastruktúra részvény eszközalap	-15,45%	23,64%	24,27%	32,14%	33,47%	15,86%
Közel-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	17,32%	59,76%	32,78%	41,37%	185,89%	149,93%
Likviditás eszközalap	-3,20%	-2,49%	-2,14%	-0,62%	11,54%	36,13%
Progresszív eszközalap	2,20%	26,58%	37,59%	57,94%	154,80%	279,35%
Gold eszközalap	26,88%	19,06%	74,28%	76,44%	69,21%	140,23%
Rövid lejáratú pénzügyi eszközalap	0,46%	1,23%	1,03%	1,40%	-	4,51%
Magyar Államkötvény eszközalap	-17,53%	-16,79%	-15,04%	-9,95%	-	1,95%
Oroszország részvény eszközalap	-4,77%	12,91%	1,01%	16,61%	-	26,95%
Menedzselt eszközalap	-0,76%	18,23%	27,34%	42,11%	117,64%	223,45%
Kelet-európai részvény eszközalap	-1,17%	14,69%	-11,17%	-5,90%	-30,12%	1,88%
Abszolút hozamú eszközalap	5,39%	21,25%	21,52%	28,73%	43,57%	59,57%
Ázsiai részvény eszközalap	-2,14%	30,11%	19,06%	34,45%	116,56%	175,92%
Kredit eszközalap	-3,15%	10,27%	14,63%	19,51%	59,63%	108,73%
Nyugat-európai részvény eszközalap	-5,02%	23,36%	29,75%	46,34%	141,36%	75,45%
Latin-amerikai részvény eszközalap	13,50%	51,68%	8,86%	9,60%	-10,25%	14,74%
Raiffeisen Pénzügyi eszközalap	-0,77%	1,18%	0,39%	0,08%	14,67%	19,46%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	-14,84%	-15,37%	-12,12%	-9,05%	30,69%	36,11%
Raiffeisen Nemzetközi részvény eszközalap	4,48%	25,04%	20,64%	24,70%	40,89%	54,54%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	5,39%	22,57%	20,06%	25,11%	-33,34%	-31,84%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-4,71%	17,89%	8,61%	22,24%	136,07%	143,75%
Euro ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-6,43%	12,36%	-1,15%	18,62%	42,67%	53,13%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	23,90%	60,05%	41,94%	32,12%	99,03%	64,21%
Euro ProtAktív SL-SG India eszközalap	10,60%	34,17%	8,65%	0,52%	14,00%	11,08%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	17,68%	23,77%	4,50%	-18,21%	-21,29%	-16,77%
Euro ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	5,76%	-9,43%	-26,84%	-36,85%	-39,12%	-37,56%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	14,07%	18,55%	10,56%	13,70%	16,85%	14,93%
Euro ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	14,93%	16,60%	-5,23%	-2,99%	-4,22%	2,21%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-6,95%	0,97%	-5,49%	23,15%	80,87%	76,58%
Euro ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-22,30%	-16,66%	-24,04%	-2,12%	12,64%	15,63%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	3,38%	43,30%	20,14%	32,30%	112,70%	112,70%
USD USA Állampapír eszközalap	-3,50%	-2,51%	3,01%	4,30%	-	8,92%
USD USA Kiegyensúlyozott részvény	-0,22%	18,54%	12,25%	18,50%	-	23,92%
Euro Arany részvény	20,17%	12,86%	52,50%	49,21%	-	48,46%

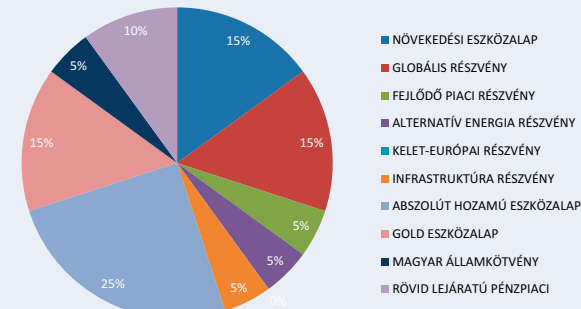
Jelenleg értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 eszközalap	12,28%	32,74%	47,74%	67,49%	-	68,64%
Cél 2035 eszközalap	12,28%	35,65%	49,76%	71,01%	-	69,33%
Cél 2040 eszközalap	12,71%	39,36%	50,89%	78,35%	-	82,48%
Cél 2045 eszközalap	13,11%	42,09%	51,13%	74,49%	-	80,09%
Cél 2050 eszközalap	12,89%	41,01%	49,96%	72,12%	-	76,69%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	-16,69%	-15,41%	-12,13%	-7,83%	-	-7,71%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	-6,69%	2,15%	7,73%	17,64%	-	18,46%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	4,94%	24,94%	32,92%	52,47%	-	54,13%
Forint likviditás eszközalap	0,46%	1,39%	1,53%	2,04%	-	2,13%
Arany eszközalap	24,54%	17,68%	67,04%	69,46%	-	72,39%
Spektrum abszolút hozam eszközalap	4,37%	10,83%	10,73%	26,66%	-	26,70%
Menedzselt kiegyensúlyozott eszközalap	-0,82%	14,11%	21,14%	35,48%	-	35,40%
Kelet-közép-európai részvény eszközalap	-1,69%	11,24%	-4,17%	16,24%	-	17,39%
Globális kötvény eszközalap	-1,35%	-0,49%	11,59%	16,05%	-	17,83%
Fejlett piraci részvény eszközalap	16,80%	48,08%	57,70%	86,09%	-	90,33%
Hazai részvény eszközalap	2,32%	26,47%	1,74%	24,50%	-	29,24%
Feltörekvő piaci eszközalap	1,28%	31,50%	25,99%	43,17%	-	47,66%
Új technológiák eszközalap	11,27%	49,62%	79,49%	147,88%	-	156,41%
Nemzetközi ingatlan eszközalap	19,53%	44,04%	33,13%	44,85%	-	43,03%
ProtAktív Globális részvény eszközalap	13,34%	26,47%	33,85%	17,72%	-	18,48%
Euro menedzselt konzervatív eszközalap	-1,16%	1,56%	1,28%	1,89%	-	1,33%
Euro menedzselt kötvénytúlsúlyos eszközalap	1,07%	9,83%	9,45%	13,85%	-	13,19%
Euro menedzselt részvénytúlsúlyos eszközalap	4,76%	23,22%	21,18%	33,33%	-	34,24%
Euro Likviditás eszközalap	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%
Euro Spektrum Abszolút hozam	-0,59%	3,93%	-3,20%	2,51%	-	2,62%

Szakértői portfólió – új eszközalapok



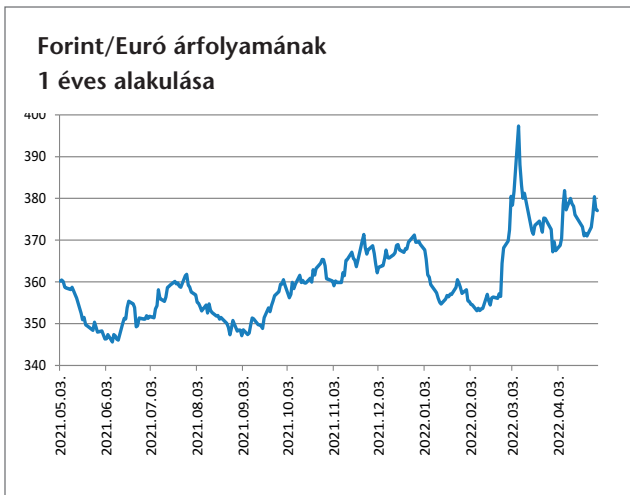
Szakértői portfólió – régi eszközalapok



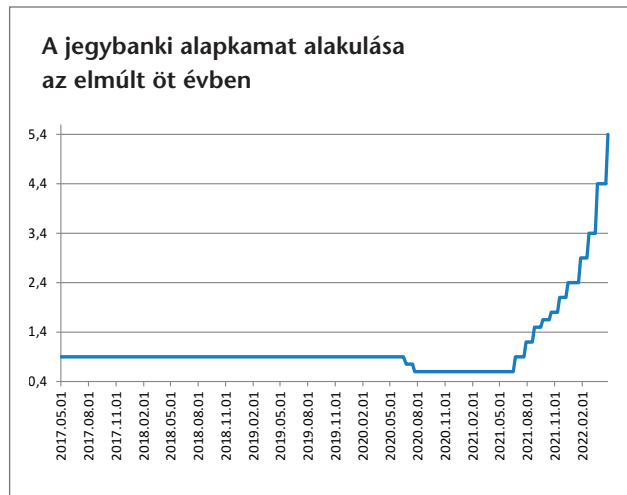
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt részvénytúlsúlyos	15%	15%	0%
Fejlett piaci részvény	15%	10%	+5%
Feltörekvő piaci részvény	5%	5%	0%
Új technológiák	5%	5%	0%
Kelet-közép-európai részvény	0%	10%	-10%
Nemzetközi ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum abszolút hozam	25%	25%	0%
Arany eszközalap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

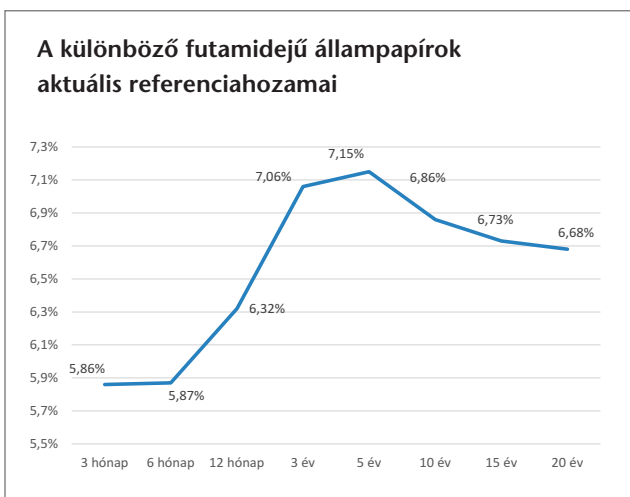
Utolsó felülvizsgálat: 2022. május



Forrás: www.mnb.hu



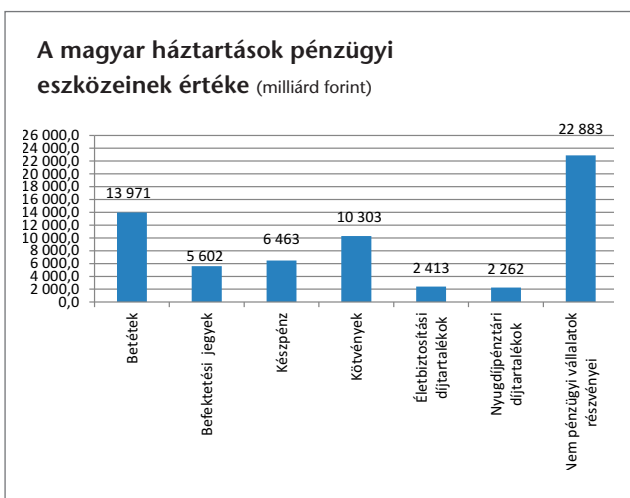
Forrás: www.mnb.hu



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	Cash	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2021. 05.10.	2021. 12.23.	2022. 04.07.	2022. 01.24.	2021. 11.22.	2020. 12.03.
EUR	Cash	Cash	ETF	ETF	Cash	
Utolsó változtatás dátuma	2021. 05.14.	2021. 12.09.	2022. 04.08.	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.