



Befektetési hírlevél

2023. február

Parádés évkezdés



Daróczy Andor
vagyonkezelési vezető

Bár mint korábbi hírlevelünkben írtuk, 2022 utolsó hónapjában elmaradt a Mikulás-rali, úgy tűnik csak késett egy kicsit. Az idei év első hónapjában ugyanis masszív részvénypiaci rali volt mindenütt, gyakorlatilag kimagradó régió nélkül. A javuló piaci hangulatra több okot is fel lehet hozni, de talán a legfontosabb az energiaárak beszakadása. Ez ugyanis – amennyiben tartós marad – olyan tovagyrűző másodlagos dezinflációs hatásokat eredményezhet, ami végre az árszínvonal stabilizálódásához vezet globálisan. A leginkább figyelt események ugyanis mostanában az inflációs pálya alakulásában jelentős szerepet játszó tényezők és az arra adott jegybanki válaszok. Ebből a szempontból januárban nemcsak az energiaárak esését, hanem paradox módon a makrogazdasági mutatók romlását is ki lehetne emelni. Utóbbi ugyanis szintén dezinflációs hatású, ami megint csak az óvatosabban kamatot emelő jegybanki döntésekhez vezethet. Összefoglalva tehát, a kiváló évkezdés elsődleges oka, hogy az inflációt az előző évben fűtő tényezők többségében jelentős fordulat állt be, így a korábban árazott kamatemelési várakozások módosulásával a részvénypiaci rali egyik legnagyobb akadálya is elhárulni látszik. Fontos kiemelni azonban, hogy az elemzői várakozások szerint viszont a vállalati eredményekben is romlás várható, valamint számos kulcsfontosságú amerikai nagyvállalat jelentett be igen nagymértékű létszámleépítést. Mindezek együttesen egyelőre tehát indokolttá tennének némi óvatosságot a befektetők részéről, azonban egyelőre mindenki inkább a pozitívnak értékelhető hírekre fókuszált a negatívak helyett. Idehaza is tombolt az optimizmus, hiszen nemcsak a forint erősödött jelentősen a főbb devizához képest, de a kötvénypiacon is folytatódott a masszív rali, ami a

kötvénypiaci hozamszintek jelentős csökkenésében öltött testet. Bár a hazai piaci folyamatokkal kapcsolatban is kiemelhetnénk az energiapiaci áruk esését, azonban idehaza még nem lehet látni, hol tetőzik az infláció és az EU-kormány tárgyalások kapcsán sem szállt még fel a fehér füst. Vagyis idehaza is inkább csak a kincstári optimizmus fűtötte a befektetők lelkesedését, az adatok és hírek ezt még nem igazolták vissza.

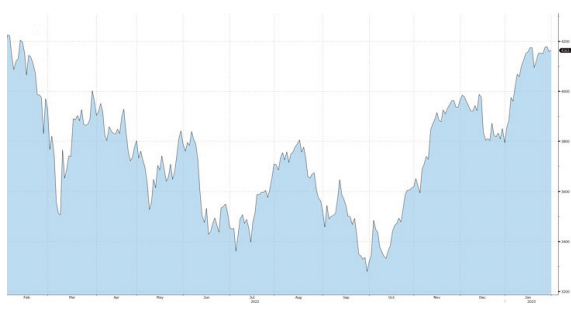
A „szokásos” piaci témák esetében jelentős változás nem volt, az orosz-ukrán háború frontvonalai a tél beálltával megmerevedtek, bár a tavaszi harci cselekmények kapcsán nem elhanyagolható tényező lehet az, hogy fejlett tankok Ukrajnába szállításával kapcsolatban megtört a jég. Mind az európai országok (köztük Németország és az Egyesült Királyság is), mind az USA jelentős mennyiségű tank leszállítására tett ígéretet Ukrajna számára, vélhetően elébe menve a tavaszi hónapok beköszöntével várhatóan ismét intenzívebb harci cselekmények kimenetelének. Emellett szokásos Brexit-híradónk kapcsán emlékeznünk meg arról, hogy a friss közvélemény kutatások szerint a több, mint hatszáz brit választási körzetből immár csak háromban (!) maradtak többségben a Brexitet továbbra is támogató szavazók, összességében minden Brexit-támogatóra most már két olyan másik ember jut, aki szerint hiba volt kilépni az Európai Unióból. A felmérések eredménye abban az értelemben tulajdonképpen nem meglepő, hogy két évvel a Brexit folyamat lezáródása után nemhogy nem köszöntött be az ígért gazdasági csoda az Egyesült Királyságban, hanem éppen ellenkezőleg: a gazdaság a recesszió szélén tántorog immár sok negyedév óta és a kilátások sem kecsegtetőek.

Fejlett piacok

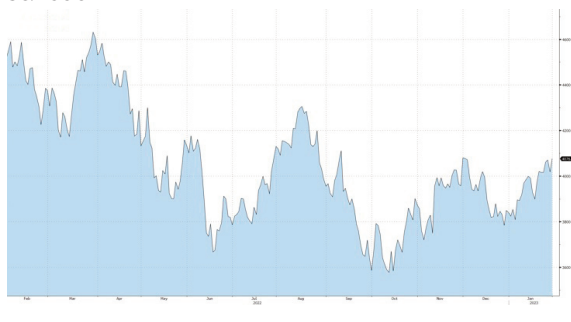
Évek óta nem látott ralival indítottak a fejlett piacok és arra 10-15 éve nem volt példa, hogy a raliban Európa jelentősen felülteljesítse az USA piacokat. Ebben vélhetően az is szerepet játszott, hogy az euró is jelentősen erősödött januárban a dollárhoz képest, így segítve az öreg kontinensen az inflációs trendek enyhülését.



EuroStoxx 50



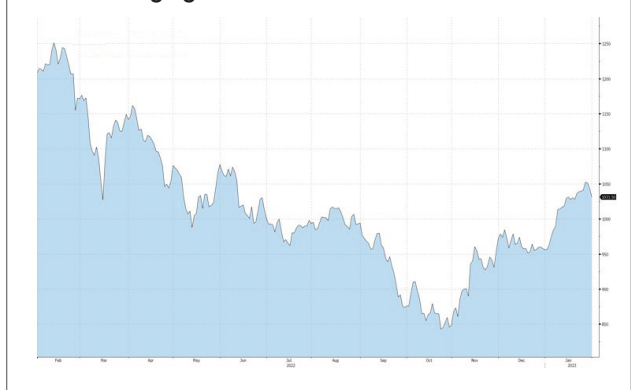
S&P500



Fejlődő piacok

A kínai Covid-politika miatti gyökeres fordulat okozta növekedésbeli kilátásváltozás miatt a kínai részvénypiaci is berobbant – mielőtt elmentek volna a befektetők a kínai holdújévet ünnepelni. A dollárgyengülés és a kínai rali az egész feltörekvő piacot hozzásegítette az emelkedéshez, így ezúttal a fejlődő piacok se maradtak le a fejlettek mögött.

MSCI Emerging Markets

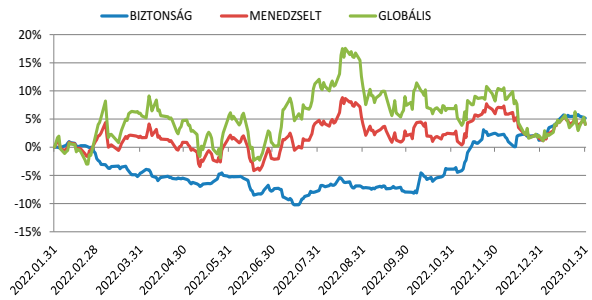


Menedzselt eszközalapok

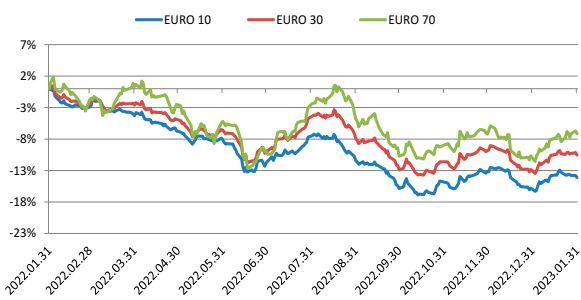
Nagyon érdekes hónapot zártak a vegyesalapjaink januárban. Ezúttal, szemben az elmúlt 1-2 évben látottakhoz képest, az az eszközalap teljesített a legjobban, amiben a legnagyobb hányadban szerepeltek magyar állampapírok.

Így a hónap közepén volt olyan pillanat, amikor a menedzselt konzervatív eszközalapunk hozama elérte a 7%-ot(!) is idén, bár a hónap végére 4,5%-ra moderálódott az alap hozama.

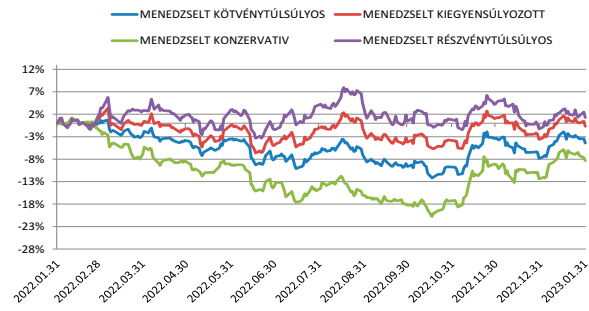
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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 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 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	5,16%	-1,12%	0,18%	4,13%	24,09%	159,44%
Trendkövető Global 100 eszközalap	-0,09%	3,31%	18,86%	20,91%	73,75%	108,96%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	4,50%	9,74%	22,61%	28,79%	64,10%	87,17%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	4,79%	11,68%	25,61%	26,74%	68,12%	91,77%
Globális Részvény eszközalap	4,06%	12,87%	34,25%	76,33%	176,86%	215,74%
Euro Ázsiai eszközalap	0,46%	-1,54%	9,77%	10,46%	50,07%	115,78%
Euro Fejlődő Piaci Részvény eszközalap	-18,15%	-20,69%	-3,98%	-4,30%	22,51%	18,95%
Euro Kínai Részvény eszközalap	-11,21%	-25,89%	-0,48%	-0,57%	72,41%	55,31%
Euro Indiai Részvény eszközalap	-6,04%	19,31%	21,26%	31,09%	124,10%	85,55%
Euro Alternatív Energia Részvény eszközalap	-3,89%	-2,09%	26,48%	50,53%	124,00%	20,50%
Euro B-RICH eszközalap	-9,71%	-15,62%	-7,46%	-0,30%	37,77%	30,56%
Euro Infrastruktúra Részvény eszközalap	-17,26%	-19,54%	-3,20%	-5,27%	-8,85%	-20,06%
Euro Közel-kelet és Észak-Afrikai Részvény eszközalap	0,73%	18,98%	6,92%	5,68%	81,91%	32,15%
Euro Kelet-Európai Részvény eszközalap	-19,42%	-3,28%	-24,05%	-12,73%	-32,21%	-32,92%
Euro Gold eszközalap	9,48%	14,44%	20,10%	57,60%	26,13%	42,95%
Euro Pénzpiaci eszközalap	-1,47%	-1,77%	-1,53%	-0,92%	-0,60%	1,11%
Euro Nyugat-Európai Részvény eszközalap	-6,46%	-2,82%	-1,08%	15,63%	69,37%	33,51%
Euro Kredit eszközalap	-6,02%	-7,05%	-3,79%	-2,55%	17,41%	29,65%
Euro 10 eszközalap	-14,12%	-17,12%	-14,95%	-9,29%	-2,42%	2,42%
Euro 30 eszközalap	-10,55%	-10,97%	-5,87%	4,71%	26,71%	27,72%
Euro 70 eszközalap	-7,18%	-2,21%	9,28%	28,57%	96,42%	79,05%
Euro Abszolút eszközalap	-2,68%	6,49%	8,92%	24,05%	46,82%	54,82%
Euro Latin-Amerikai Részvény eszközalap	7,76%	6,36%	-15,33%	-13,28%	-27,12%	-14,98%
Célpont 2020	3,22%	3,43%	8,24%	17,79%	78,29%	173,45%
Célpont 2025	-3,45%	0,85%	10,55%	30,68%	108,89%	217,73%
Célpont 2030	-0,72%	6,70%	16,78%	38,06%	132,62%	249,68%
Célpont 2035	0,90%	11,39%	21,33%	44,21%	151,35%	303,28%
Célpont 2040	2,49%	14,80%	25,91%	49,67%	160,24%	283,53%
Euro Célpont 2020	-4,87%	-6,34%	-7,59%	-7,08%	30,22%	39,58%
Euro Célpont 2025	-10,89%	-6,68%	-3,67%	5,74%	58,19%	67,95%
Euro Célpont 2030	-8,77%	-1,79%	1,07%	11,05%	77,17%	84,36%
Euro Célpont 2035	-7,04%	2,91%	5,50%	16,65%	93,94%	102,28%
Euro Célpont 2040	-5,82%	6,14%	9,95%	21,99%	100,49%	129,32%

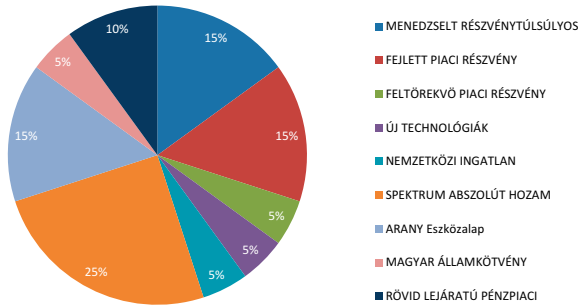
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Szccess Absolut Unitlinked	1,66%	-1,63%	-1,80%	8,05%	32,98%	66,74%
MBI Success Relative A	1,61%	7,21%	5,12%	11,93%	56,09%	67,03%
Növekedési eszközalap	2,19%	0,42%	8,99%	22,76%	64,52%	232,17%
Fejlődő Piaci Részvény eszközalap	-11,79%	-14,48%	10,23%	21,60%	65,45%	108,13%
Kínai Részvény eszközalap	-4,17%	-20,01%	17,53%	30,15%	133,88%	156,27%
Indiai Részvény eszközalap	1,28%	28,90%	38,67%	64,73%	224,05%	239,45%
Alternatív Energia Részvény eszközalap	3,26%	5,59%	35,98%	68,11%	166,54%	73,17%
B-rich eszközalap	0,96%	-9,46%	18,11%	39,50%	93,60%	116,13%
Infrastruktúra Részvény eszközalap	-12,50%	-14,83%	9,77%	18,81%	16,20%	14,29%
Közél-kelet és Észak-Afrikai Részvény eszközalap	9,42%	28,35%	22,21%	31,54%	173,39%	151,57%
Likviditás eszközalap	4,94%	2,50%	3,16%	3,97%	12,65%	44,46%
Progresszív eszközalap	5,56%	10,43%	27,04%	55,75%	142,17%	290,60%
Gold eszközalap	19,06%	23,62%	37,77%	93,55%	69,86%	143,94%
Oroszország Részvény eszközalap	-12,78%	9,74%	-17,22%	18,45%	-	35,15%
Menedzselt eszközalap	4,09%	6,17%	19,69%	40,92%	106,35%	233,71%
Kelet-európai Részvény eszközalap	-6,67%	8,52%	-18,10%	-7,52%	-32,89%	6,58%
Abszolút Hozamú eszközalap	5,72%	13,89%	18,74%	34,65%	45,00%	64,74%
Ázsiai Részvény eszközalap	8,68%	6,22%	25,63%	36,85%	105,76%	195,04%
Kredit eszközalap	1,37%	0,31%	10,96%	21,79%	56,18%	114,82%
Nyugat-európai Részvény eszközalap	1,07%	5,83%	14,26%	44,73%	117,64%	78,49%
Latin-amerikai Részvény eszközalap	14,38%	12,40%	-4,56%	2,82%	-17,61%	11,75%
Raiffeisen Pézpiaci eszközalap	7,56%	7,58%	8,14%	8,77%	18,34%	29,20%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	-2,03%	-11,98%	-11,39%	-7,70%	25,67%	42,92%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	-0,30%	3,15%	8,24%	19,86%	23,80%	49,44%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	4,19%	11,78%	19,54%	24,75%	-38,33%	-29,78%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-4,47%	-14,85%	10,76%	1,36%	97,78%	132,87%
Euro ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-10,93%	-22,51%	-4,73%	-9,15%	39,43%	36,39%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	4,50%	34,66%	58,76%	39,64%	80,25%	71,75%
Euro ProtAktív SL-SG India eszközalap	-5,42%	6,65%	17,73%	0,84%	19,48%	6,09%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	3,76%	9,15%	-3,76%	-20,55%	-30,58%	-26,53%
Euro ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-7,75%	-18,04%	-35,81%	-45,21%	-47,22%	-48,22%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-7,05%	12,61%	0,37%	-6,35%	13,26%	6,82%
Euro ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-4,96%	14,95%	0,09%	-20,48%	-0,59%	-2,86%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-14,95%	-26,57%	-18,35%	-12,24%	39,04%	50,18%
Euro ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-11,74%	-36,26%	-32,47%	-27,26%	3,12%	2,06%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	-6,57%	9,22%	17,34%	13,17%	90,47%	103,69%
USD USA Állampapír eszközalap	-3,04%	-4,88%	-0,79%	3,81%	8,06%	7,95%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	-4,97%	2,37%	9,09%	9,43%	-	20,84%
Euro Arany eszközalap	8,57%	14,63%	21,59%	57,67%	-	46,58%

Jelenleg értékesített eszközalapok

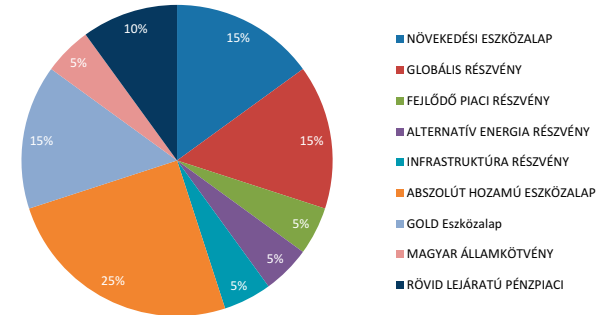
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 eszközalap	3,38%	16,37%	27,56%	67,99%	-	65,85%
Cél 2035 eszközalap	3,53%	17,06%	29,31%	69,42%	-	66,63%
Cél 2040 eszközalap	3,68%	17,94%	30,41%	72,06%	-	79,41%
Cél 2045 eszközalap	3,62%	19,21%	31,32%	70,12%	-	76,80%
Cél 2050 eszközalap	3,61%	18,68%	30,23%	66,56%	-	73,56%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	-8,33%	-17,13%	-16,95%	-10,84%	-	-7,68%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	-4,43%	-5,19%	-1,55%	12,54%	-	17,71%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	1,27%	10,02%	18,53%	45,10%	-	53,40%
Forint Likviditás eszközalap	4,36%	4,62%	5,66%	6,12%	-	6,32%
Arany eszközalap	17,90%	22,04%	34,55%	85,11%	-	74,99%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	5,78%	12,35%	8,93%	26,40%	-	32,17%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	-0,68%	3,96%	10,50%	30,93%	-	36,13%
Kelet-Közép-Európai Részvény eszközalap	-11,21%	7,46%	-14,16%	6,28%	-	20,69%
Globális Kötvény eszközalap	-3,63%	-5,09%	-0,59%	16,90%	-	15,13%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	5,29%	25,29%	36,69%	77,90%	-	88,38%
Hazai Részvény eszközalap	-11,40%	6,78%	2,91%	12,33%	-	35,34%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	4,20%	4,94%	21,56%	33,72%	-	50,68%
Új Technológiák eszközalap	-5,14%	7,77%	38,79%	111,76%	-	137,35%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	0,22%	22,90%	7,63%	48,31%	-	30,64%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	-2,84%	12,66%	10,22%	6,62%	-	9,02%
Euro Menedzselt Konzervatív eszközalap	-4,61%	-3,54%	-3,14%	-1,19%	-	-1,77%
Euro Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	-3,93%	0,62%	3,31%	9,05%	-	10,11%
Euro Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	-3,37%	6,52%	10,31%	24,73%	-	30,25%
Euro Likviditás eszközalap	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	0,25%
Euro Spektrum Abszolút Hozam	-5,63%	-0,49%	-8,84%	-0,48%	-	0,36%
Fenntartható Globális Részvény eszközalap	-	-	-	-	-	-5,17%
Euro Fenntartható Globális Részvény eszközalap	-	-	-	-	-	-2,19%
Fenntartható menedzselt kiegyensúlyozott eszköza-	-	-	-	-	-	-5,58%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	-	-	-	-	-	2,95%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	-	-	-	-	-	2,54%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	-	-	-	-	-	1,82%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	-	-	-	-	-	1,15%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	-	-	-	-	-	-0,65%
Rövid Lejáratú Pénzpiaci eszközalap	5,18%	5,47%	5,95%	6,35%	-	9,65%
Magyar Államkötvény eszközalap	-12,09%	-21,26%	-21,72%	-17,55%	-	-1,98%

Szakértői portfólió – új eszközalapok



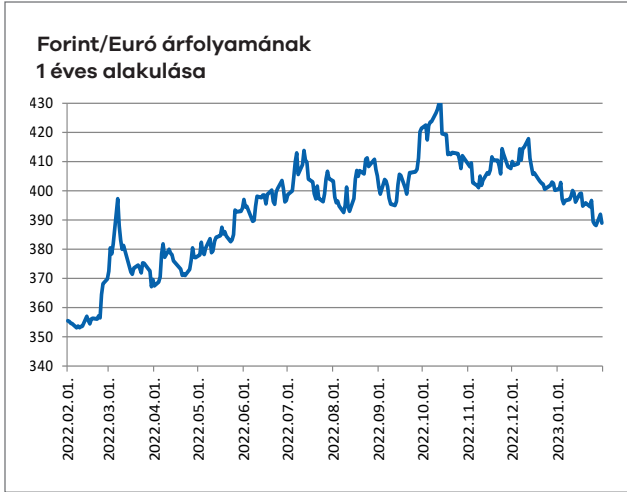
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt részvénytúlsúlyos	15%	15%	0%
Fejlett piaci részvény	15%	15%	0%
Feltörekvő piaci részvény	5%	5%	0%
Új technológiák	5%	5%	0%
Nemzetközi ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum abszolút hozam	25%	25%	0%
Arany eszközalap	15%	15%	0%
Magyar államkötvény	5%	5%	0%
Rövid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

Szakértői portfólió – régi eszközalapok

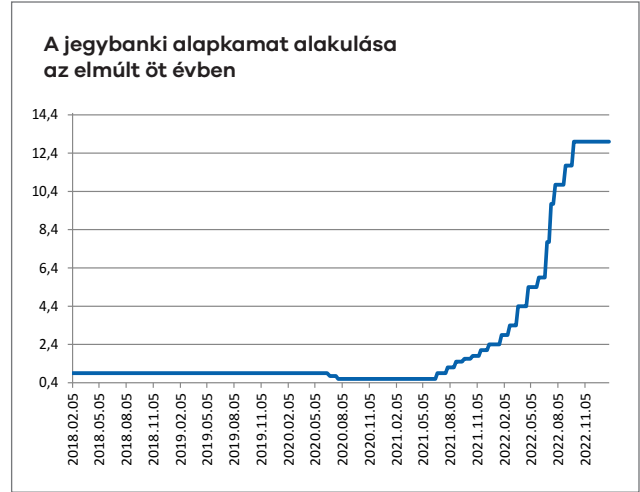


Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Növekedési eszközalap	15%	15%	0%
Globális részvény	15%	15%	0%
Fejlődő piaci részvény	5%	5%	0%
Alternatív energia részvény	5%	5%	0%
Infrastruktúra részvény	5%	5%	0%
Abszolút hozamú eszközalap	25%	25%	0%
Gold eszközalap	15%	15%	0%
Magyar államkötvény	5%	5%	0%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

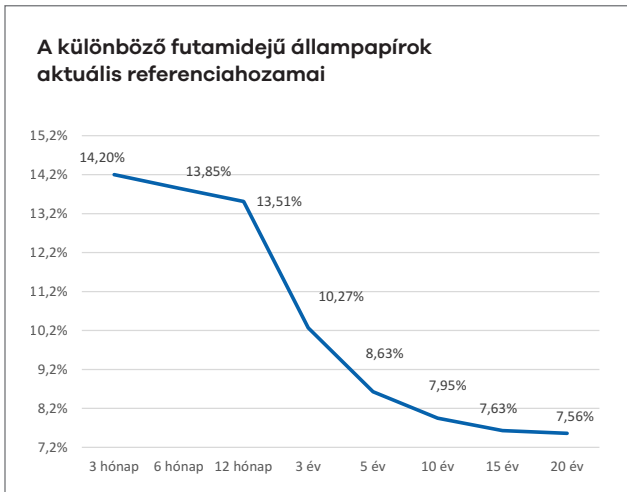
Utolsó felülvizsgálat: 2023. február



Forrás: www.mnb.hu



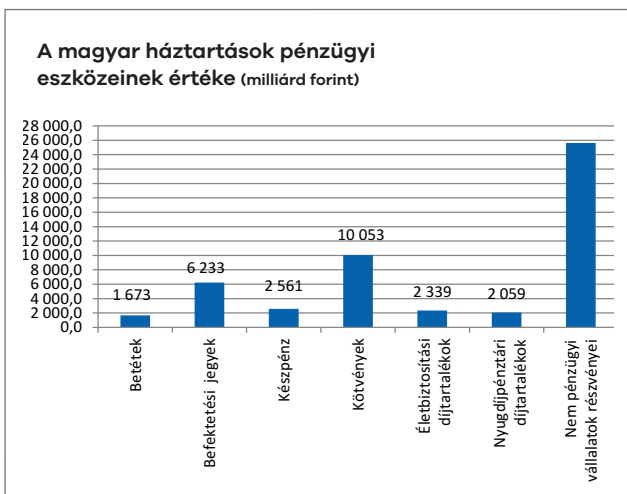
Forrás: www.mnb.hu



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	ETF	Cash	Cash	Cash	ETF	Cash
Utolsó változtatás dátuma	2023.01.10.	2022.10.20.	2022.12.12.	2022.12.15.	2022.11.09.	2022.12.21.
EUR	ETF	ETF	Cash	Cash	ETF	
Utolsó változtatás dátuma	2023.01.10.	2023.01.10.	2022.12.19.	2022.12.15.	2022.11.09.	

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.