



Befektetési hírlevél

2024. október

Szokatlan szeptember



Daróczy Andor
vagyonkezelési vezető

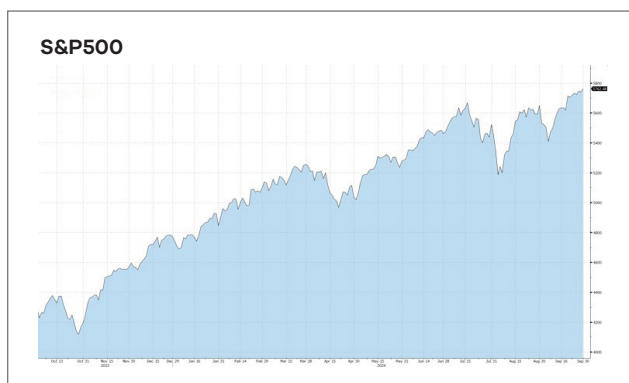
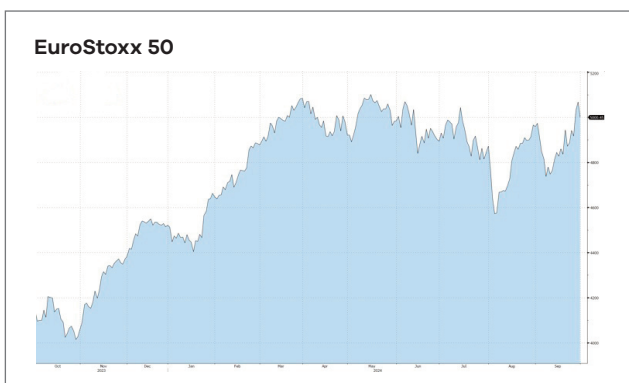
A hektikus nyár után a szeptember tipikusan az év egyik legrosszabb hónapja szokott lenni tőzsdei szempontból és az indulás semmiképpen sem festett jól. A közel-keleti konfliktus gyors és hirtelen eszkalálódására idegesen reagáltak a piacok és a befektetők. Az olaj kilőtt az égbe, az arany emelkedésnek indult, a jen erősödött a kötvényhozamok szakadtak, szóval minden adott volt ahhoz, hogy a kezdeti részvénypiaci esés kiszélesedjen és egy komolyabb korrekció szele borzolta a befektetők idegeit. A rosszkedv azonban nem tartott sokáig és gyorsan megfordult a hangulat, annak ellenére, hogy a katonai műveletek kiszélesedése Libanonban és a Gázai-övezetben nem sok jóval kecsegtetett a közeljövőt illetően.

De az esés megálltával azonnal színpadra léptek a vevők és az arany erősödésének kivételével szinte minden más eszközosztályban fordult a rövidtávú trend és hangulat. Ebben benne lehetett az is, hogy az amerikai és az európai jegybank is folytatta a kamatvágásokat és a japán jegybank is óvatosabb kamatemelési pályát vetített előre a választások után. Erre szokták azt mondani, hogy minden jó, ha a vége jó, de ezúttal tényleg jelentős pluszok jöttek össze végül a hónap végére és egyáltalán nem igazolódott be a szeptemberi historikus trendektől tartók félelme.

Idehaza sem volt unalmas az élet, talán a BUX történelmi csúcsát emelnénk ki a hónap utolsó előtti kereskedési napján, mint legizgalmasabb piaci fejleményt. Az már némileg aggasztó volt, hogy a napvilágot látott augusztusi költségvetési helyzet látszólag kedvező volt és történelmi nagyságú többletről számolt be a Pénzügyminisztérium, azonban az uniós transzferek nélkül már csak egyensúlyi volt a hónap és az áfabevételek továbbra sem a vártak megfelelően alakulnak az év során. Nem véletlen, hogy a gazdaságpolitikai döntéshozók újabb kormányzati lépések bejelentését harangozták be az ősze, egyebek mellett a budapesti Airbnb lakások megregulázásával egyetemben. Ez utóbbival kapcsolatos érdekes fejlemény volt, hogy a budapesti VI. kerületben szavazást írt ki az önkormányzat az Airbnb teljese betiltásáról és az ottlakók 20%-ának részvétele mellett szűk, 54%-os többséggel végül is a betiltás mellett voksoltak a helyi lakosok.

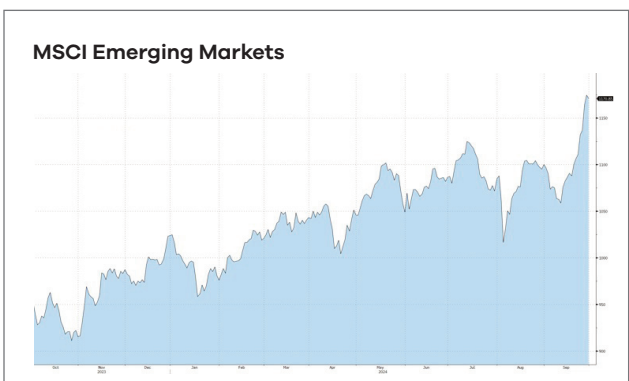
Fejlett piacok

Az amerikai tőzsdék összességében a történelmi csúcshoz közelében zártak a hónap végén, mindegy két százalékos pluszt összeszedve, de egyáltalán nem volt ilyen rózsás a kép szeptember második hetében, mert a hónapot jó 5–6%-os mínusszal indították a fejlett piacok. A jegybanki kamatvágások azonban nyugtatólag hatottak, így a hónap maradék három hete szinte egyirányú utca volt fölfelé.



Fejlődő piacok

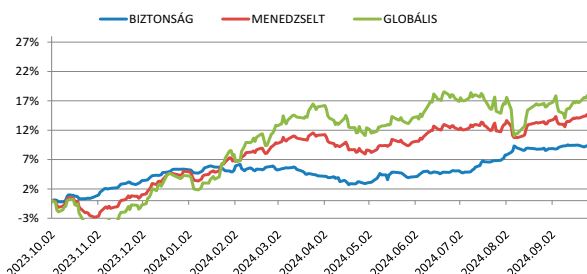
A fejlődő piacok sztárja ezúttal egyértelműen az eddig csipkerózsika álmát alvó kínai tőzsde volt. A hónap közepén még éppen éves mélypontján tanyázó sanghaji tőzsdeindex hat kereskedési nap alatt 25%-ot ralizott(!) a kormányzati gazdaságjelénkítési lépések bejelentése nyomán. Bár nehéz szétszálazni, hogy ezen belül mennyi volt a megijedt short-pozíciók zárása és mennyi a valós vételi erő, de tény, hogy nagy tőzsdeindexek esetében ritkán látni ennyire látványos mozgást ilyen rövid idő alatt.



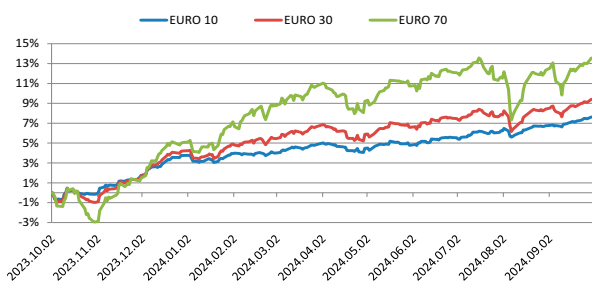
Menedzselt eszközalapok

A kezdeti ijedtség után végül a vegyesalapjaink befektetői is örülhettek, a részvénykitettségi nagyságának a függvényében végül mintegy 1–2,5%-ot emelkedtek menedzselt alapjaink árfolyamai szeptemberben. Ezáltal is nyerő stratégia volt a több részvényt tartó eszközalapot tartani, mivel a forintgyengülés és a részvények emelkedése szépen összeadódott a hozamokon belül.

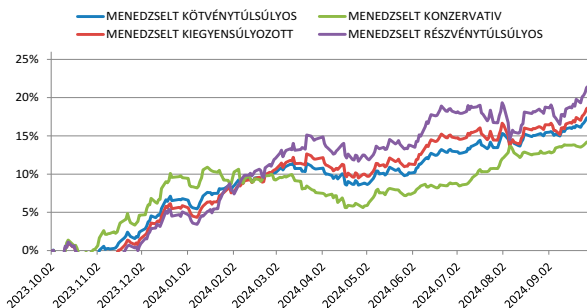
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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 kockázattalaláló 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	9,93%	37,97%	23,51%	20,58%	36,44%	213,33%
Trendkövető Global 100 eszközalap	10,24%	6,83%	11,79%	37,29%	56,84%	136,60%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	12,24%	1,74%	14,53%	38,05%	54,21%	105,76%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	13,29%	3,21%	14,97%	44,39%	56,79%	113,67%
Globális részvény eszközalap	18,69%	19,52%	26,34%	81,19%	177,68%	289,70%
Euró Ázsiai eszközalap	11,83%	15,20%	2,72%	13,04%	38,44%	121,96%
Euró Fejlődő piaci részvény eszközalap	16,77%	20,02%	-12,01%	11,92%	35,42%	29,64%
Euró Kínai részvény eszközalap	8,75%	1,34%	-21,87%	-1,92%	41,87%	43,94%
Euró Indiai részvény eszközalap	22,92%	28,40%	27,26%	73,01%	139,88%	154,00%
Euró Alternatív energia részvény eszközalap	16,18%	12,01%	-3,64%	51,26%	95,89%	33,11%
Euró B-RICH eszközalap	19,27%	14,25%	-5,65%	9,69%	53,11%	39,55%
Euró Infrastruktúra részvény eszközalap	15,79%	18,44%	-11,53%	13,78%	2,54%	-13,28%
Euró Közel-kelet és észak-afrikai részv. eszközalap	13,52%	31,37%	17,00%	32,00%	59,09%	57,49%
Euró Kelet-európai részvény eszközalap	34,56%	92,70%	7,86%	17,87%	20,29%	-3,99%
Euró Gold eszközalap	32,55%	38,04%	55,32%	68,50%	128,99%	89,24%
Euró Pénzpiaci eszközalap	4,17%	7,29%	4,56%	4,83%	4,97%	7,71%
Euró Nyugat-európai részvény eszközalap	19,34%	34,98%	0,61%	26,24%	66,29%	55,04%
Euró Kredit eszközalap	5,49%	9,12%	-4,99%	0,88%	6,01%	33,73%
Euró 10 eszközalap	8,42%	8,36%	-10,71%	-9,51%	3,19%	8,73%
Euró 30 eszközalap	10,13%	12,20%	-4,01%	5,45%	31,44%	39,54%
Euró 70 eszközalap	14,08%	21,09%	6,53%	34,95%	93,76%	108,54%
Euró Abszolút eszközalap	17,58%	30,39%	20,38%	37,97%	75,55%	89,90%
Euró Latin-amerikai részvény eszközalap	-2,58%	4,26%	10,04%	-8,71%	-11,79%	-13,67%
Célpont 2020	4,74%	-0,78%	11,18%	16,20%	49,51%	192,93%
Célpont 2025	8,72%	3,26%	1,58%	21,86%	72,12%	237,87%
Célpont 2030	17,75%	15,75%	16,27%	44,00%	109,70%	312,22%
Célpont 2035	22,75%	22,55%	25,00%	58,59%	136,11%	400,94%
Célpont 2040	22,76%	24,56%	28,90%	67,07%	150,27%	381,58%
Euró Célpont 2020	3,25%	5,14%	-0,90%	-3,41%	14,10%	46,44%
Euró Célpont 2025	6,99%	9,19%	-7,76%	3,29%	35,11%	74,58%
Euró Célpont 2030	16,19%	21,88%	4,92%	21,03%	64,65%	112,14%
Euró Célpont 2035	20,83%	28,77%	13,21%	34,07%	88,36%	145,36%
Euró Célpont 2040	21,35%	31,33%	16,33%	41,90%	99,03%	181,45%

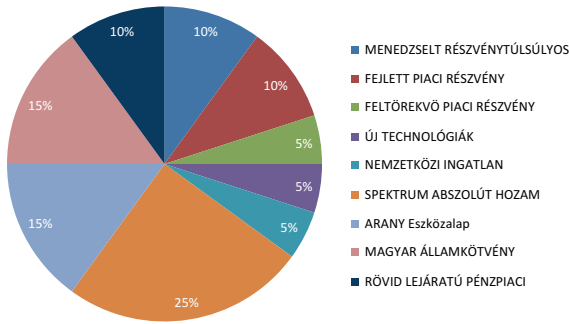
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	13,95%	10,16%	9,72%	16,48%	31,47%	92,43%
MBI Success Relative A	17,56%	14,34%	18,62%	31,55%	55,37%	100,00%
Növekedési eszközalap	13,60%	28,11%	20,20%	36,73%	77,03%	305,51%
Fejlődő Piaci részvény eszközalap	18,54%	13,14%	-4,35%	31,44%	72,56%	130,24%
Kínai részvény eszközalap	11,90%	-3,03%	-14,61%	19,87%	84,33%	142,37%
Indiai részvény eszközalap	24,50%	20,96%	38,51%	103,48%	218,47%	374,97%
Alternatív Energia részvény eszközalap	18,07%	7,41%	5,68%	65,65%	122,82%	96,14%
B-RICH eszközalap	13,27%	-0,98%	-3,08%	30,90%	94,80%	118,86%
Infrastruktúra részvény eszközalap	17,88%	12,39%	-5,89%	31,47%	24,74%	25,74%
Közél-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	15,55%	24,63%	28,46%	55,11%	109,37%	206,14%
Likviditás eszközalap	9,96%	28,84%	25,44%	25,06%	29,61%	75,39%
Progresszív eszközalap	15,98%	22,33%	26,34%	64,39%	146,54%	376,58%
Gold eszközalap	35,40%	31,41%	71,53%	98,90%	187,98%	230,99%
Oroszország részvény eszközalap	8,19%	23,62%	-5,96%	11,45%	-	60,09%
Menedzselt eszközalap	15,29%	24,69%	24,11%	52,97%	112,67%	307,94%
Kelet-európai részvény eszközalap	27,57%	62,88%	23,47%	26,62%	14,77%	54,56%
Abszolút hozamú eszközalap	20,46%	42,16%	41,67%	61,41%	84,15%	118,06%
Ázsiai részvény eszközalap	13,48%	8,68%	12,54%	33,05%	80,17%	209,48%
Kredit eszközalap	6,90%	3,21%	4,20%	19,65%	35,12%	126,56%
Nyugat-európai részvény eszközalap	21,50%	29,19%	10,51%	50,13%	110,89%	111,74%
Latin-amerikai részvény eszközalap	0,15%	-1,55%	16,43%	5,43%	-6,18%	15,95%
Raiffeisen Pézpiaci eszközalap	7,42%	23,57%	26,16%	27,46%	31,37%	52,33%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	13,35%	42,74%	16,40%	11,12%	34,75%	80,39%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	12,91%	5,61%	5,46%	24,91%	11,71%	61,68%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	17,75%	31,39%	26,55%	47,20%	-16,70%	-14,98%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	5,19%	4,40%	-6,35%	13,35%	78,27%	128,28%
Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	5,75%	-4,90%	-16,66%	-8,08%	44,74%	27,63%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	35,50%	53,89%	64,84%	159,30%	107,43%	172,88%
Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap	32,83%	42,25%	34,40%	65,93%	39,56%	53,27%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	4,70%	1,22%	19,04%	12,42%	-22,39%	-17,28%
Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	10,77%	-2,16%	1,13%	-34,30%	-46,51%	-43,92%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	21,51%	20,62%	3,00%	22,02%	44,10%	20,97%
Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-0,26%	0,47%	-12,65%	-9,87%	-4,09%	-11,93%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	6,20%	6,19%	-9,98%	-2,25%	49,24%	70,83%
Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	9,23%	-2,52%	-18,58%	-31,42%	3,45%	-1,12%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	35,28%	62,55%	41,37%	74,38%	122,98%	201,52%
USD USA Állampapír eszközalap	5,93%	7,75%	2,37%	7,01%	13,16%	15,40%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	19,98%	32,54%	20,27%	38,39%	-	52,33%
Euró Arany eszközalap	32,87%	39,09%	55,23%	70,31%	-	95,19%

Jelenleg értékesített eszközalapok

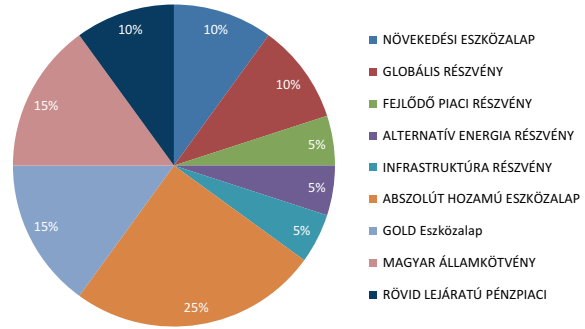
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	17,30%	14,55%	27,74%	65,19%	-	102,01%
Cél 2035 Eszközalap	18,59%	17,18%	29,85%	70,66%	-	105,99%
Cél 2040 Eszközalap	19,70%	19,46%	31,79%	74,96%	-	124,46%
Cél 2045 Eszközalap	20,58%	21,72%	33,22%	77,81%	-	123,47%
Cél 2050 Eszközalap	21,02%	22,50%	33,64%	77,54%	-	120,35%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	15,32%	40,58%	6,72%	4,45%	-	15,76%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	17,90%	34,00%	16,67%	28,01%	-	49,13%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	21,44%	30,48%	29,76%	61,04%	-	98,45%
Forint Likviditás eszközalap	9,64%	24,96%	25,66%	27,19%	-	27,98%
Arany eszközalap	35,36%	31,81%	69,51%	93,53%	-	138,02%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	18,74%	43,94%	36,87%	41,39%	-	70,57%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	18,91%	32,23%	23,88%	46,54%	-	73,56%
Kelet-közép-európai Részvény eszközalap	37,80%	82,64%	23,91%	35,32%	-	80,74%
Globális Kötvény eszközalap	11,62%	5,76%	4,64%	11,21%	-	27,21%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	20,71%	24,45%	37,48%	88,28%	-	141,77%
Hazai Részvény eszközalap	30,70%	96,53%	42,75%	71,46%	-	113,21%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	17,16%	9,85%	16,00%	40,79%	-	66,01%
Új technológiák eszközalap	25,77%	41,09%	45,27%	148,67%	-	263,63%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	13,19%	6,27%	9,04%	17,47%	-	39,19%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	24,49%	34,55%	37,08%	60,50%	-	50,57%
Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap	7,43%	9,17%	4,14%	6,89%	-	7,57%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	10,47%	14,97%	9,60%	19,85%	-	25,20%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	17,15%	27,47%	20,35%	42,32%	-	60,84%
Euró Likviditás Eszközalap	6,56%	11,17%	11,17%	11,17%	-	11,17%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	13,29%	31,81%	13,32%	10,14%	-	20,01%
Globális ESG részvény eszközalap	23,27%	24,38%	-	-	-	18,83%
Euró Globális ESG részvény eszközalap	21,39%	28,73%	-	-	-	18,59%
Menedzselt kiegyensúlyozott ESG	17,73%	16,67%	-	-	-	11,41%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	14,30%	-	-	-	-	26,41%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	16,42%	-	-	-	-	25,86%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	17,32%	-	-	-	-	23,75%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	14,24%	-	-	-	-	29,27%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	30,57%	-	-	-	-	43,15%
Rövid Lejártatú Pénzpiaci eszközalap	8,50%	22,96%	24,78%	25,63%	28,78%	30,00%
Magyar Államkötény eszközalap	15,15%	39,32%	2,48%	-1,86%	21,96%	23,13%

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%	

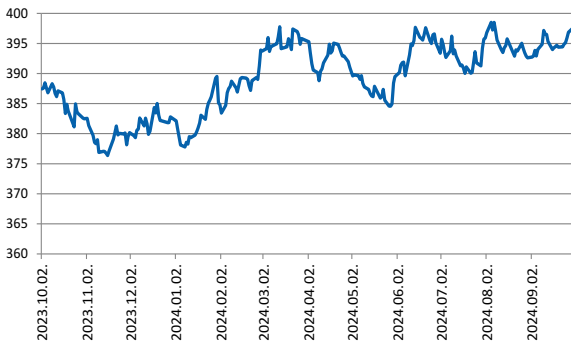
Szakértői portfólió – régi eszközalapok



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%	

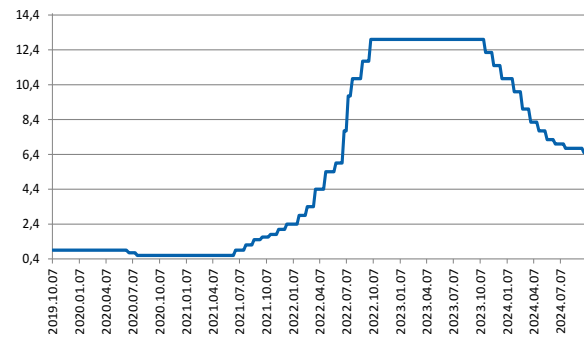
Utolsó felülvizsgálat: 2024. október

Forint/Euró árfolyamának 1 éves alakulása



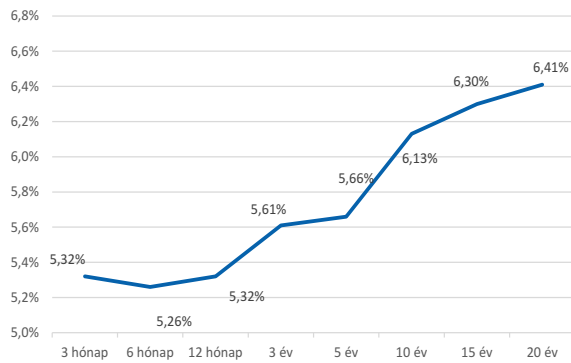
Forrás: www.mnb.hu

A jegybanki alapkamat alakulása az elmúlt öt évben



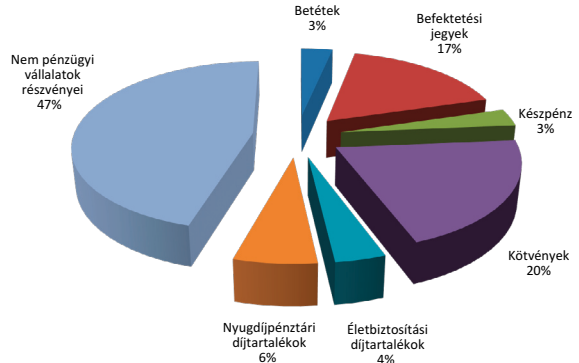
Forrás: www.mnb.hu

A különböző futamidejű állampapírok aktuális referenciahozamai



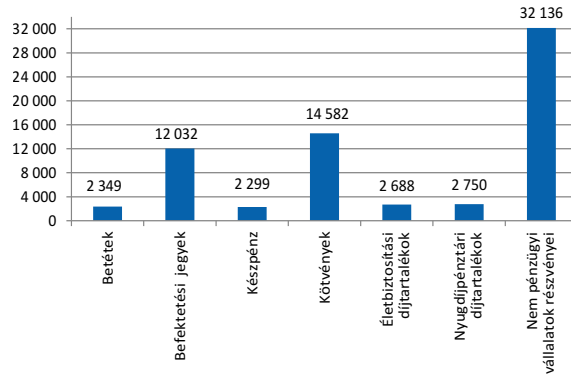
Forrás: www.akk.hu

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
HUF	Cash	Cash	ETF	Cash	Cash	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2024. 08.08.	2024. 07.31.	2023. 06.07.	2024. 05.28.	2024. 08.10.	2023. 06.19.
EUR	Cash	Cash	ETF	Cash	Cash	
Utolsó változtatás dátuma	2024. 08.08.	2024. 07.31.	2023. 06.07.	2023. 06.16.	2024. 06.18.	

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.