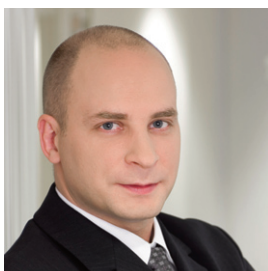




Befektetési hírlevél

2023. augusztus

Folytatódó részvénytapi emelkedés júliusban



Daróczy Andor
vagyongazdálkodási vezető

Építkezve a júniusi jó hangulatra, a nyár közepén tovább folytatták menetelésüket a részvénytapi világ szerte. Bár a tápi forgalom visszaesett, elég vevő volt mindent ahhoz, hogy új éves – vagy néhány esetben történelmi – csúcsokra ugorjanak az indexek.

A hozamok mögött makrogazdasági oldalon kevés támogató tényezőt lehetett fellelni, inkább a beinduló gyorsjelentési szezon és kedvező vállalati eredmények adtak nagyobb támogatást a tápioknak. Emellett, bár nem szoktunk ennyire egyedi tényezőket kiemelni, de tetőfokára hágott a mesterséges intelligencia-fejlesztéssel kapcsolatos lelkesedés, amit elsősorban a technológiai vállalatok gyorsjelentéseiben volt tetten érhető. Látható tehát, hogy kevésbé a gazdasági trendekre és sokkal inkább az egyedi hírekre fókuszáltak a befektetők – már aki nem a nyaralását töltötte – júliusban.

Ami a meghatározó tápi témákat illeti, továbbra is az inflációs folyamatok kötötték le a tápi szereplők figyelmét. A decemberi tetőzés után tovább folytatódott globálisan a dezinfláció és a nemzetgazdaságok méretével súlyozott globális fogyasztói inflációs mutató megközelítette a hónap végére a 6,3%-ot, ahol utoljára az év elején járt. Ezen belül is a vártnál kedvezőbb alakultak az USA-ban az inflációs folyamatok. Ezt megfogalozva az amerikai jegybank szerepét betöltő FED is egyre határozottabban jelezte a tápi felé, hogy közel van a kamatemelési ciklus teteje (bár kamatcsökkentésről a FED várakozásai szerint a következő 12-18 hónapban még korai lesz beszélni). Ennyi optimizmus elég is volt a vevőknek az alacsony forgalmú hónapban, hogy 3%-kal húzzák feljebb az amerikai részvényindexeket, illetve ezzel a többi főbb részvénytapi indexet is.

Geopolitikai fronton nem volt jelentősebb változás a korábbi hónapokhoz képest. Ukrajna májusban indult ellentámadása csiga-

lassúsággal ugyan, de tovább haladt; Tajvan továbbra is kiemelt kockázati gócpont a Távol-Keleten; Izraelben tovább folytatódtak a bírói reform elleni masszív tüntetések. Az egyetlen érdemben kiemelhető izgalmat a Prigozsин által irányított Wagner félkatonai hadsereg sikertelen államcsínykísérlete jelentette a hónap elején. A Putyin embereként elkönyvelt hadúr Rosztov elfoglalása után Moszkva ellen indította el csapatait, hogy kikényszerítse a védelmi miniszter és a vezérkari főnök eltávolítását. Azonban szélesebb katonai és elit-beli támogatás híján a nyílt katonai konfliktus helyett végül egy látszólagos alku következtében Belaruszba távozhatott a csapataival együtt. Bár még korai ítéletet hirdetni az államcsíny-kísérlet eredménye felett, immár nyilvánvalóvá vált a Putyin körüli orosz eltek közötti széthúzás az ukrainai katonai sikerek elmaradása miatt.

Idehaza érdemleges tápi mozgás nem volt, a váratlanul bevezetett 13%-os szocho hatásával foglalkozott mindenki. Emellett immár nyilvánvaló lett, hogy a 2023-ig bevezetett extraprofit adók 2024-re is velünk maradnak, így sok ágazatban ismét újra kellett tervezni a jövő évi számokat. A magyar gazdaság továbbra is recesszió-közeli állapotban van és meglehetősen kétarcú teljesítményt mutat. Miközben – köszönhetően az ismét gyengülő pályára lépett forintnak is – az exportszektor továbbra is jó teljesítményt mutat, addig a belföldi tápi termelő vállalatoknál drasztikus megrendelés-visszaesést lehet látni. És bár az inflációs folyamatokban is immár végérvényesen bekövetkezett a kedvező fordulat – júliusban a hó/hó infláció csak 0,3% volt júniushoz képest –, messze van még a kormányzat és a fogyasztók által áhított egy-számjegű infláció. Ezzel együtt a jegybank tovább csökkentette az irányadó kamatfolyosó felső szélét 100 bázisponttal és további monetáris lazítást helyezett kilátásban az inflációs folyamatok kedvező alakulása függvényében.

Fejlett piacok

Bár 3%-ot emelkedett az amerikai részvénypiac, mi most mégis az új történelmi csúcsra ugró német DAX indexet, valamint a 31 éves csúcsra ugró japán tőzsdeindexet emelnék ki a fejlett piacok között.



EuroStoxx 50



S&P500



Fejlődő piacok

Hasonlóan a fejlett piacokhoz, ugyan a kínai részvénypiac is jól teljesített, azonban az olaj árának emelkedése miatt sokkal látványosabb volt a latin-amerikai piacok szárnyalása, valamint kedvencünk, az indiai részvénypiac új történelmi csúcsra futása a feltörekvő piacokon.

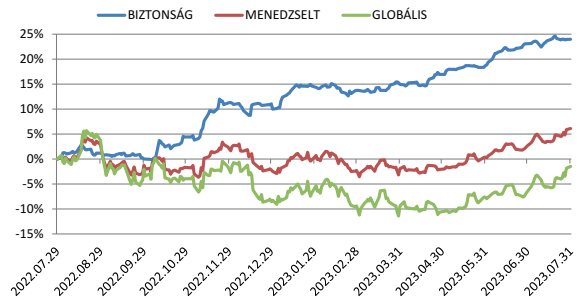
MSCI Emerging Markets



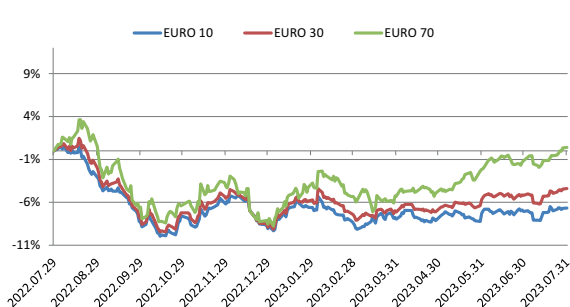
Menedzselt eszközalapok

Júliusban érdemes volt kockáztatni a piacokon, hiszen most nemcsak a részvényindexek, de a gyengülő forint is a befektetőket segítette. Aki a részvénytúlsúlyos vegyes alapunkat választotta júliusban, több, mint 4%-os hozamot rakhatott zsebre. Aki viszont a kötvényekre fogadott, ezúttal meg kellett elégedjen fél százalékos pozitív teljesítménnyel.

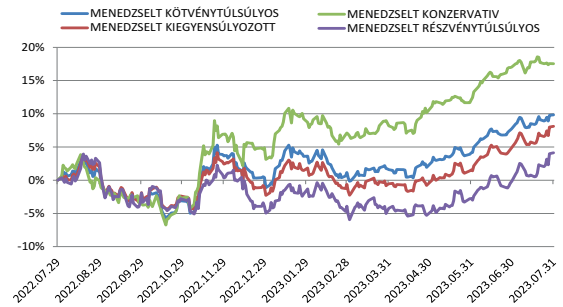
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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	23,98%	9,49%	8,16%	16,25%	30,17%	181,58%
Trendkövető Global 100 eszközalap	-5,06%	2,20%	30,27%	26,03%	69,32%	115,55%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	-7,57%	3,40%	24,29%	30,32%	58,19%	84,04%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	-5,90%	4,70%	34,42%	31,49%	61,57%	91,87%
Globális Részvény eszközalap	-1,48%	7,97%	46,97%	72,03%	183,68%	232,54%
Euró ázsiai eszközalap	-1,76%	-1,05%	16,21%	9,41%	52,07%	109,42%
Euró Fejlődő piaci részvény eszközalap	-2,12%	-22,41%	-0,39%	4,00%	25,85%	16,72%
Euró Kínai részvény eszközalap	-10,40%	-24,73%	-17,60%	-2,01%	69,02%	43,27%
Euró Indiai részvény eszközalap	1,26%	8,93%	59,13%	38,52%	182,73%	99,15%
Euró Alternatív energia részvény eszközalap	-3,95%	-8,21%	33,37%	61,81%	113,68%	25,92%
Euró B-RICH eszközalap	-4,65%	-17,47%	-7,42%	2,67%	51,12%	23,91%
EURO Infrastruktúra Részvény eszközalap	-2,03%	-21,46%	1,05%	10,27%	-2,01%	-21,46%
Euró Közel-kelet és észak-afrikai rész. eszköz.	21,38%	17,66%	60,89%	29,46%	74,53%	47,48%
Euró Kelet-európai részvény eszközalap	34,83%	-2,29%	26,11%	15,32%	-10,36%	-19,40%
Euró Gold eszközalap	3,81%	14,61%	5,83%	64,62%	63,42%	43,88%
Euró Pénzpiaci eszközalap	2,18%	-0,09%	0,41%	1,30%	0,95%	2,90%
Euró Nyugat-európai részvény eszközalap	5,89%	-11,47%	10,33%	16,53%	65,58%	40,43%
Euró Kredit eszközalap	1,08%	-8,17%	-2,22%	-0,31%	15,94%	29,52%
Euró 10 eszközalap	-6,65%	-17,00%	-14,51%	-9,73%	1,40%	2,77%
Euró 30 eszközalap	-4,40%	-11,72%	-3,21%	4,65%	30,78%	30,05%
Euró 70 eszközalap	0,40%	-4,91%	18,48%	30,41%	98,29%	87,79%
Euró Abszolút eszközalap	5,62%	4,49%	23,80%	28,72%	60,86%	65,38%
Euró Latin-amerikai részvény eszközalap	17,96%	5,96%	33,38%	5,49%	-6,17%	-5,95%
Célpont 2020	-6,31%	4,29%	6,85%	14,02%	64,80%	173,75%
Célpont 2025	-9,34%	-4,65%	12,28%	25,48%	90,77%	215,99%
Célpont 2030	-5,30%	1,00%	24,58%	35,70%	115,46%	255,63%
Célpont 2035	-3,49%	4,28%	33,88%	42,97%	133,31%	313,76%
Célpont 2040	-1,35%	7,79%	41,14%	50,14%	145,82%	298,17%
Euró Célpont 2020	-1,77%	-4,88%	-5,81%	-6,22%	25,32%	41,02%
Euró Célpont 2025	-4,93%	-11,33%	1,09%	5,88%	48,91%	68,54%
Euró Célpont 2030	-1,73%	-7,06%	11,09%	13,14%	68,37%	88,23%
Euró Célpont 2035	0,79%	-3,33%	20,37%	20,20%	85,67%	109,02%
Euró Célpont 2040	2,44%	-0,83%	27,15%	26,63%	94,37%	139,02%

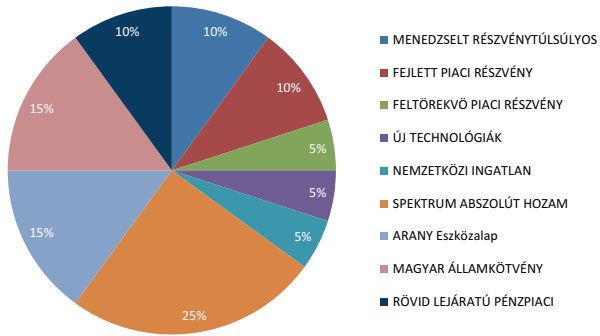
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	-2,18%	-2,62%	9,77%	9,70%	29,69%	68,54%
MBI Success Relative A	-2,61%	2,00%	24,19%	18,87%	48,81%	70,80%
Növekedési eszközalap	9,97%	4,61%	17,18%	30,67%	70,62%	255,65%
Fejlődő Piaci Részvény eszközalap	-7,26%	-17,40%	9,84%	25,61%	62,39%	101,38%
Kínai Részvény eszközalap	-15,33%	-21,40%	-7,82%	18,66%	115,79%	129,62%
Indiai Részvény eszközalap	-3,34%	16,23%	76,97%	66,84%	293,23%	262,06%
Alternatív Energia Részvény eszközalap	-7,66%	-1,64%	42,22%	74,06%	147,67%	79,98%
B-RICH eszközalap	-12,00%	-12,86%	4,59%	33,53%	101,03%	100,61%
Infrastuktúra Részvény eszközalap	-7,33%	-17,99%	8,15%	29,53%	19,95%	10,68%
Közél-kelet és észak-afrikai rész. eszköz.	16,26%	26,44%	75,30%	54,57%	146,62%	178,05%
Likviditás eszközalap	15,48%	11,25%	11,15%	13,23%	19,03%	56,15%
Progresszív eszközalap	3,72%	9,31%	35,81%	56,92%	147,34%	312,80%
Gold eszközalap	-1,35%	22,82%	17,09%	92,97%	107,08%	142,44%
Oroszország Részvény eszközalap	12,27%	-4,95%	32,53%	27,42%	-	44,19%
Menedzselt eszközalap	6,11%	7,42%	27,93%	45,71%	109,73%	254,51%
Kelet-európai Részvény eszközalap	10,42%	0,44%	35,41%	4,53%	-19,96%	15,92%
Abszolút Hozamú eszközalap	16,04%	18,42%	39,45%	44,09%	57,54%	81,66%
Ázsiai Részvény eszközalap	-6,59%	5,86%	28,46%	29,39%	98,68%	183,10%
Kredit eszközalap	-3,87%	-1,74%	8,72%	19,19%	48,29%	112,43%
Nyugat-európai részvény eszközalap	1,38%	-4,35%	23,95%	40,46%	109,03%	86,80%
Latin-amerikai Részvény eszközalap	8,57%	7,08%	42,01%	17,90%	0,96%	19,22%
Raiffeisen Pézpiaci eszközalap	14,73%	15,37%	16,76%	17,65%	24,13%	39,16%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	20,48%	-0,51%	-2,76%	4,64%	31,72%	57,16%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	-7,06%	-0,92%	18,16%	16,79%	21,30%	49,59%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	6,71%	9,71%	27,47%	30,58%	-32,06%	-26,87%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-11,93%	-12,38%	-0,83%	0,35%	86,75%	113,59%
Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-20,04%	-22,03%	-18,20%	-11,36%	34,14%	19,39%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	12,34%	32,19%	92,24%	73,68%	109,88%	92,02%
Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap	3,22%	10,34%	36,33%	11,90%	36,94%	11,71%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	5,51%	7,85%	23,51%	1,31%	-16,12%	-16,94%
Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-5,90%	-9,37%	-18,42%	-39,51%	-45,16%	-46,06%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-2,75%	2,16%	23,06%	14,36%	18,92%	11,77%
Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-5,07%	1,65%	16,37%	-10,47%	0,36%	-2,97%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-8,03%	-15,82%	-0,08%	-5,42%	50,41%	59,75%
Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-11,49%	-21,80%	-25,95%	-29,83%	6,64%	-3,25%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	16,89%	10,06%	48,55%	34,48%	103,73%	137,30%
USD USA Állampapír eszközalap	-0,41%	-3,76%	-4,42%	4,63%	8,50%	8,63%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	8,00%	2,69%	20,01%	19,72%	-	30,86%
Euró Arany eszközalap	4,06%	13,84%	7,90%	64,69%	-	47,91%

Jelenleg értékesített eszközalapok

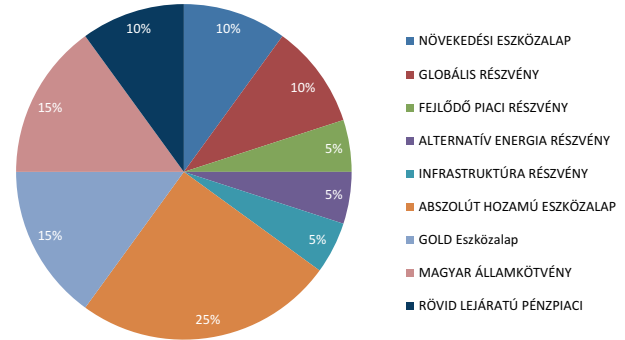
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	-4,42%	10,59%	38,23%	61,43%	-	72,09%
Cél 2035 Eszközalap	-3,33%	11,51%	41,43%	64,66%	-	74,10%
Cél 2040 Eszközalap	-2,44%	12,39%	45,07%	68,26%	-	88,50%
Cél 2045 Eszközalap	-1,51%	13,01%	47,71%	67,31%	-	86,83%
Cél 2050 Eszközalap	-1,09%	13,05%	47,04%	65,90%	-	83,74%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	17,52%	-8,66%	-8,64%	-0,71%	-	0,55%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	9,84%	-1,83%	7,88%	19,87%	-	26,07%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	4,13%	7,76%	32,14%	48,68%	-	63,81%
Forint Likviditás eszközalap	11,27%	12,10%	12,52%	13,98%	-	14,11%
Arany eszközalap	-0,50%	21,49%	16,03%	84,90%	-	74,39%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	13,56%	15,77%	25,37%	29,41%	-	43,70%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	8,10%	4,48%	22,25%	37,07%	-	46,13%
Kelet-közép-európai Részvény eszközalap	28,82%	8,54%	42,52%	29,71%	-	45,30%
Globális Kötvény eszközalap	-7,13%	-5,53%	-2,99%	13,11%	-	14,82%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	1,37%	16,93%	57,18%	78,82%	-	102,59%
Hazai Részvény eszközalap	30,13%	13,40%	54,60%	45,91%	-	58,00%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	-4,47%	4,41%	26,32%	33,40%	-	48,63%
Új technológiák eszközalap	7,55%	17,70%	58,71%	126,62%	-	190,65%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	-12,98%	-1,80%	31,99%	27,64%	-	25,04%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	4,89%	12,19%	30,03%	23,56%	-	21,82%
Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap	-1,64%	-3,72%	-0,79%	0,48%	-	-0,55%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	0,61%	-0,52%	8,92%	12,03%	-	13,52%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	3,74%	3,93%	24,56%	30,52%	-	38,52%
Euró Likviditás Eszközalap	3,26%	3,26%	3,26%	3,26%	-	3,26%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	11,22%	3,85%	10,65%	7,31%	-	9,98%
Fenntartható globális részvény eszközalap	-	-	-	-	-	-1,02%
Euró Fenntartható globális részvény eszközalap	-	-	-	-	-	1,83%
Fenntartható menedzselt kiegyensúlyozott eszközalap	-	-	-	-	-	-4,12%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	-	-	-	-	-	9,69%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	-	-	-	-	-	8,24%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	-	-	-	-	-	6,66%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	-	-	-	-	-	11,72%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	-	-	-	-	-	12,74%
Rövid Lejártatú Pénzpiaci eszközalap	11,45%	12,72%	13,31%	13,95%	-	17,49%
Magyar Államkötény eszközalap	14,34%	-13,21%	-14,39%	-8,10%	-	6,11%

Szakértői portfólió – új eszközalapok



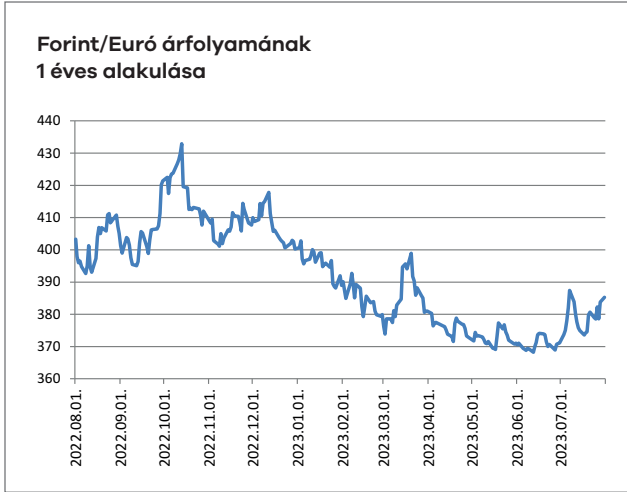
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt Részvénytúlsúlyos	10%	10%	0%
Fejlett Piaci Részvény	10%	10%	0%
Feltörekvő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Új Technológiák	5%	5%	0%
Nemzetközi Ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum Abszolút Hozam	25%	25%	0%
Arany Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	15%	0%
Rövid Lejáratú Pénzpiaci	10%	10%	0%
Összesen	100%	100%	

Szakértői portfólió – régi eszközalapok

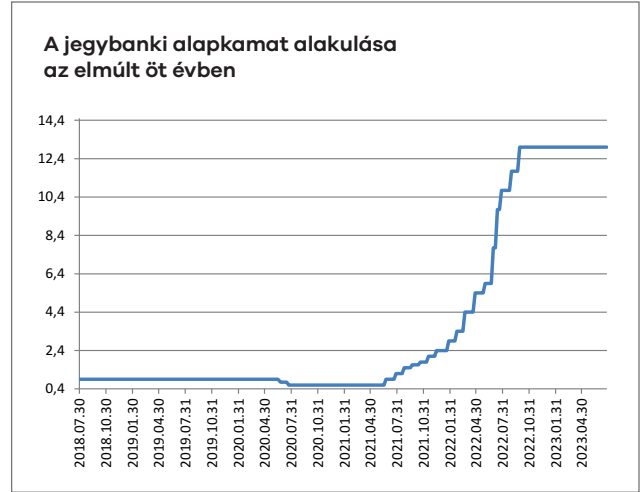


Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Növekedési Eszközalap	10%	10%	0%
Globális Részvény	10%	10%	0%
Fejlődő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Alternatív Energia Részvény	5%	5%	0%
Infrastruktúra Részvény	5%	5%	0%
Abszolút Hozamú Eszközalap	25%	25%	0%
Gold Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	15%	0%
Rövid Lejáratú Pénzpiaci	10%	10%	0%
Összesen	100%	100%	

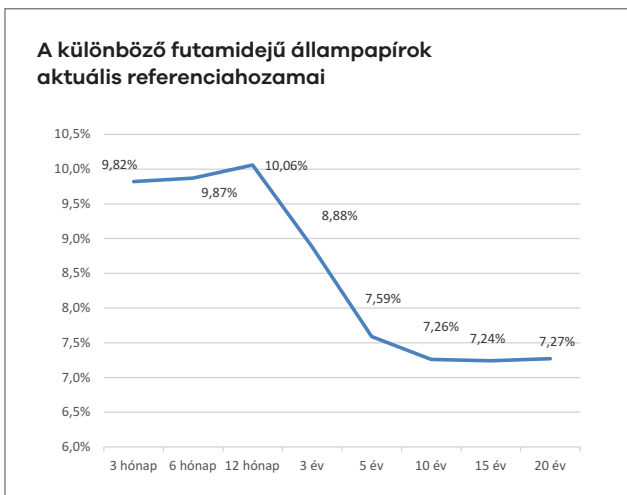
Utolsó felülvizsgálat: 2023. augusztus



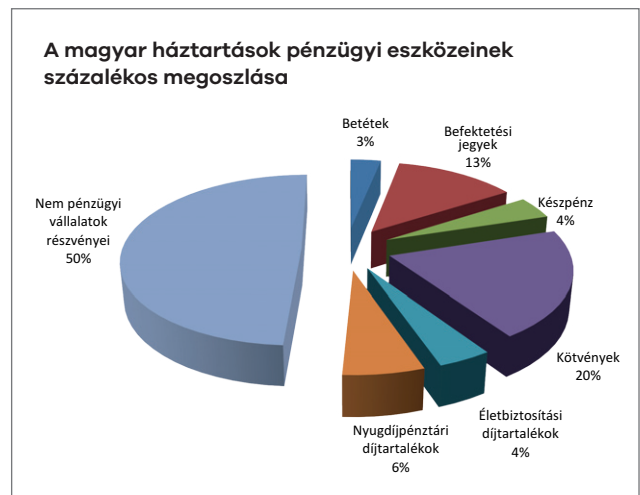
Forrás: www.mnb.hu



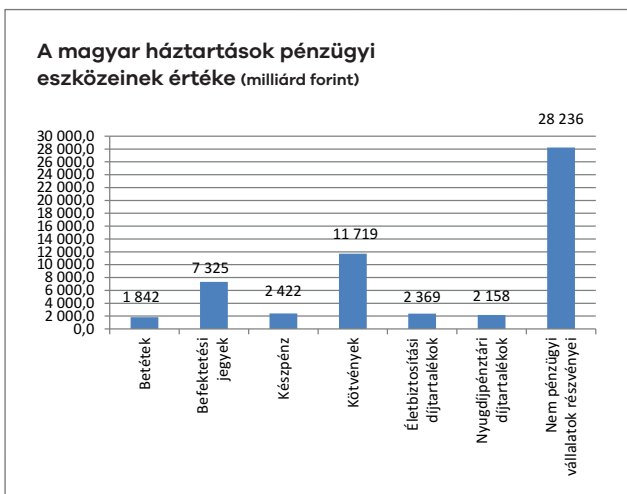
Forrás: www.mnb.hu



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	ETF	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2023. 03.20.	2022. 10.20.	2023. 06.07.	2023. 06.07.	2023. 05.10.	2023. 06.19.
EUR	Cash	ETF	ETF	ETF	ETF	
Utolsó változtatás dátuma	2023. 05.10.	2023. 06.20.	2023. 06.07.	2023. 06.16.	2023. 05.10.	

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.