



Befektetési hírlevél

2024. március

Folytatódó emelkedés



Daróczy Andor
vagyonkezelési vezető

Bár az év első hetében megbotlott a piac, január további részében már emelkedtek az árfolyamok és a lendület kitartott februárra is. Azon befektetők, akik már az ezredforduló környékén is tőzsdei árfolyamok böngészésével kezdték a reggelt, emlékezhetnek az ún. „Y2K” félelmekre, nevezetesen arra, hogy összeomlik a világgazdaság, ha majd a számítógépek 2000. január 1-én átváltanak az új évezredre. Nos, az összeomlás nem következett be anno és utána még három hónap leforgása alatt 20-30%-ot vágztak a piacok felfelé, látszólag különösebb ok nélkül. Nos, a legtöbb piaci történelemmel foglalkozó újságíró az akkori folyamatokkal húz éles párhuzamot és hívja fel a figyelmet arra, hogy hasonló, látszólag megmagyarázhatatlan lelkesedés fűti a mostani piac szereplőit is, csak a közbeszéd váltott témát.

Napjaink legnagyobb slágere ugyanis a mesterséges intelligencia és minden, ami ehhez kapcsolódik. Újságírók már azt is elkezdték összeszámolgatni, hogy a mesterséges intelligencia szókapcsolat hol és hányszor kezdett felbukkanni a vállalati gyorsjelentésekben. Nem meglepő módon nemcsak a befektetők, de a vállalatvezetők is felismerték, hogy az MI-vonatra érdemes felülni, hiszen jól megfigyelhető volt a februári gyorsjelentési szezonban, hogy azon vállalatok részvényárfolyama, akik sokat beszéltek az MI-ben rejlő potenciálról és hogy ők hogyan fogják azt felhasználni, 10-20%, de akár 50-100%-ot is ugrottak a gyorsjelentés után.

A mestersége intelligencia örületen belül is az aktuális zászlóshajó az nVidia nevű csipgyártó vállalat. A szektorban járatosaknak már ismertségszerű lehet a cég neve 10 évvel ezelőttről, hiszen nVidia videokártyák használatával futott fel a bitcoin-bányászat. Nos, tekintve, hogy az nVidia részvényárfolyama januártól február végéig 60%-ot emelkedett és azóta se állt le, jelzi, hogy a befektetők jelenleg minden piaci és egyéb hírek elől becsukták a szemüket és az „aktív álom” fázisában bármely hír felett átsiklanak az MI-örület okozta bűvölet következtében.

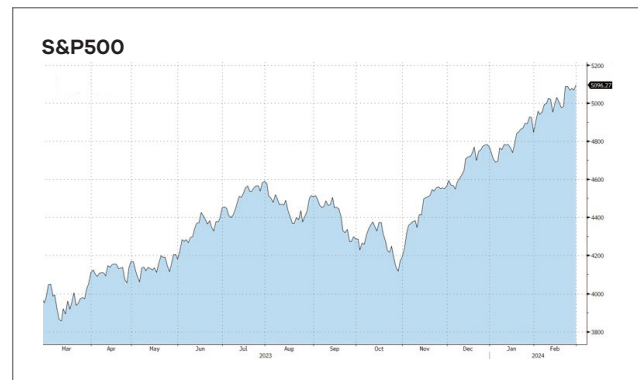
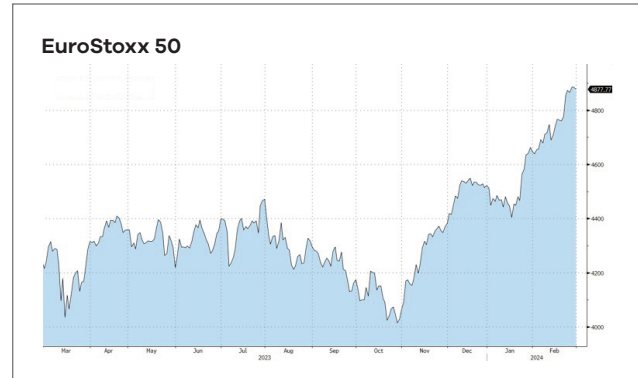
Pedig ami az egyéb híreket illeti, sok jóról nem nagyon lehet beszámolni. Az orosz-ukrán háborúban Ukrajna a kifáradás jeleit mutatja, ahogy a Nyugatról és ezen belül is főleg az USA-ból katonai és pénzügyi támogatás elakadt. Az USA esetében ráadásul az ukrán helyzet, együtt a tajvani feszültségekkel és a gázai háborúval, a republikánus-demokrata

belpolitikai megosztottság tűszává vált, így egyelőre kicsi az esély, hogy az Egyesült Államok, kevesebb, mint tíz hónappal az amerikai elnökválasztás előtt, visszavegyék a világpolitikai színtéren a kezdeményezést. Mindeközben a gazdasági növekedés világszerte megakadt. A már a hírlevelünkben korábban is emlegetett jemeni húsz lázadók okozta problémák a Vörös Tengeren a tengeri hajózási útvonalakat veszélyeztetik és lassítják-dragítják a világgazdasági kereskedelmet. Európában a törékeny növekedés kifulladás, miközben az inflációs trendek még jó ideig nem teszik lehetővé az európai központi bank részéről élénkítő kamatvágások megkezdését. Ugyanez mondható el az USA-ra is, ahol az infláció egy része meglehetősen makacs és óvatosságra inti a FED-et. Szóval a gazdasági adatok miatt éppenséggel volna miért aggódni a befektetőknek, de amíg rózsaszín szemüvegen keresztül tekintenek a világra, egyelőre nem mutatkoznak jelei tartós piaci fáradtságnak. Ezzel együtt mi egy kicsit már megkondítanánk a vészharangot – azon olvasóink számára mindenképp aktívabb figyelmet javasolunk a piaci trendek következikapcsán, akik megtakarításaik szerkezetének átalakításán gondolkodnak, hiszen megítélésünk szerint a következő hónapokban megnövekedhet az esélye egy jelentősebb részvénypiaci korrekciónak.

Idehaza is megvolt februárban a téma, de azt nem a mesterséges intelligencia, hanem a köztársasági elnök által adott kegyelem okozta belpolitikai válság adta. Novák Katalin még 2023 tavaszán adott elnöki kegyelmet egy pedofil bűnöző bűntársának és erről a közvélemény csak most szerzett tudomást. A kegyelem olyan politikai viharokat kavart, hogy annak áldozatául esett nemcsak Novák Katalin, de a volt igazságügyi miniszter Varga Judit politikai karrierje is. Ehhez képest idehaza is elveszett a zajban, hogy a költségvetés helyzete továbbra is elég rossz és a gazdasági növekedési kilátások rövidtávon az őszi javulás helyett ismét romlanak. Emellett a jegybank elnöke és a gazdasági miniszter háborújának köszönhetően a külföldi befektetők is elbizonytalanodtak, aminek a forint látta a kárát. A hazai deviza kursusa az euróval szemben az éveleji 385 körüli szintről új éves csúcsra, 395-ig ugrott meg a hónap végére, így ismét célkeresztbe került a 400 feletti zóna. Ha a forint gyengülése tartós marad, veszélybe kerülhet a dezinflációs trend és azzal a jegybank kamatcsökkentési hulláma, pedig a kormányzat pont az alacsonyabb kamatok mellett kampányol.

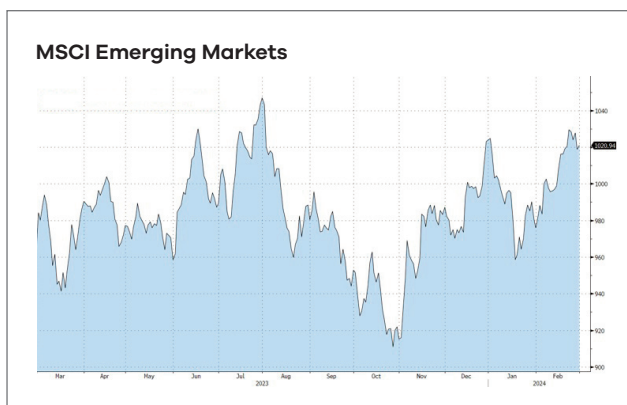
Fejlett piacok

Új történelmi csúcsok mindenütt és februárban végre az európai részvényindexek is beindultak. Tették ezt annak ellenére, hogy Németországban komoly gondok mutatkoznak a költségvetés és a gazdasági növekedés kapcsán. Tegyük hozzá viszont, hogy az idei év fejlett piaci sztárja, a japán tőzsde tovább száguldott felfelé és immár majd 10% pluszt hozott össze a távol-keleti befektetőknek február végéig.



Fejlődő piacok

A befektetői hangulatjavulás olyan mértéket öltött, hogy az egyébként szintén nagyon rossz helyzetben levő kínai gazdaság és romló statisztikák mellett is jelentősebbet tudtak pattanni a kínai részvények árfolyamai. Igaz, volt is honnan, hiszen már évek óta tartó lejtmenetben vannak a kínai részvényárfolyamok. Kedvenc feltörekvő piacunk, az indiai részvénypiac viszont továbbra sem tud hibázni, stabil erős emelkedő trendben maradván ismét történelmi csúcsokat döntöget.

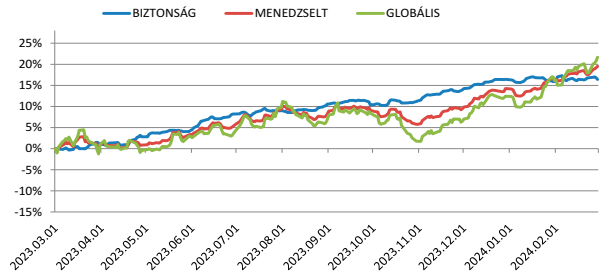


Menedzselt eszközalapok

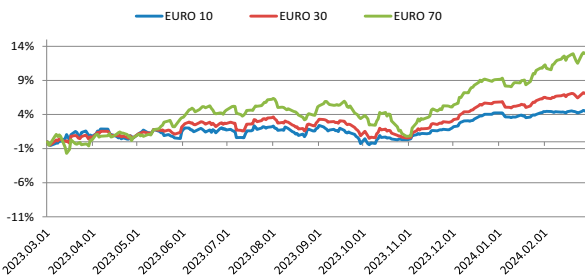
Vegyesalapjaink szépen hoztak februárban a konyhára, köszönhetően a részvénypiaci bikának és a forint gyengülésének.

Bár a tisztán kötvényes alapunk hozama csak 0.5% volt februárban, a 70%-nyi részvénykitettséggel futó részvénytúlsúlyos vegyesalapunk 3,8%-ot hozott csak a tél utolsó hónapjában.

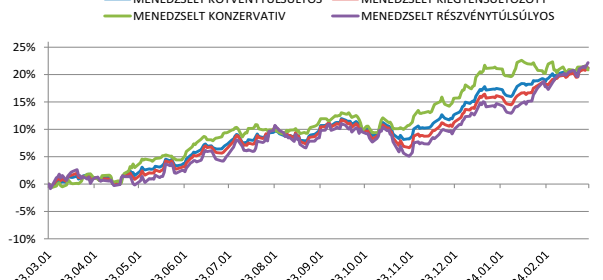
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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	16,39%	23,19%	16,87%	20,97%	35,44%	200,73%
Trendkövető Global 100 eszközalap	12,29%	7,53%	13,68%	44,39%	64,82%	132,10%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	9,18%	8,71%	14,81%	46,79%	56,74%	99,53%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	10,82%	12,72%	20,02%	54,09%	59,14%	110,34%
Globális részvény eszközalap	20,49%	19,27%	29,80%	95,18%	187,57%	268,55%
Euró Ázsiai eszközalap	-2,76%	-7,14%	-12,46%	2,86%	45,92%	98,09%
Euró Fejlődő piaci részvény eszközalap	3,70%	-14,85%	-23,80%	7,47%	35,18%	18,19%
Euró Kínai részvény eszközalap	-13,56%	-27,76%	-41,56%	-15,67%	35,93%	24,23%
Euró Indiai részvény eszközalap	21,46%	16,08%	36,08%	68,84%	208,67%	123,54%
Euró Alternatív energia részvény eszközalap	-0,20%	-3,25%	-0,05%	50,45%	79,90%	22,79%
Euró B-RICH eszközalap	2,27%	-9,28%	-20,75%	-0,40%	55,62%	23,99%
Euró Infrastruktúra részvény eszközalap	3,02%	-14,35%	-23,01%	11,21%	7,68%	-20,80%
Euró Közel-kelet és észak-afrikai részv. eszközalap	10,90%	10,41%	26,90%	23,53%	68,62%	45,58%
Euró Kelet-európai részvény eszközalap	37,10%	31,72%	31,09%	26,48%	13,05%	-8,60%
Euró Gold eszközalap	8,84%	10,95%	26,24%	57,49%	80,29%	51,15%
Euró Pénzpiaci eszközalap	3,92%	2,83%	2,10%	3,14%	2,75%	5,11%
Euró Nyugat-európai részvény eszközalap	12,38%	10,71%	9,16%	35,79%	66,39%	52,49%
Euró Kredit eszközalap	2,08%	-5,15%	-6,89%	-1,24%	15,02%	29,30%
Euró 10 eszközalap	4,15%	-9,25%	-13,37%	-8,12%	4,89%	5,06%
Euró 30 eszközalap	6,80%	-3,46%	-5,16%	7,85%	34,10%	34,50%
Euró 70 eszközalap	12,76%	5,40%	8,94%	39,10%	101,52%	99,74%
Euró Abszolút eszközalap	13,43%	12,17%	21,55%	34,12%	70,60%	76,09%
Euró Latin-amerikai részvény eszközalap	15,78%	17,32%	21,34%	-3,10%	13,58%	-4,02%
Célpont 2020	6,72%	5,19%	7,41%	22,32%	56,87%	185,23%
Célpont 2025	5,91%	-2,14%	2,21%	31,30%	78,91%	224,93%
Célpont 2030	12,14%	6,97%	14,21%	48,32%	110,13%	280,73%
Célpont 2035	16,09%	12,69%	22,74%	60,73%	133,49%	355,34%
Célpont 2040	16,91%	15,58%	27,34%	68,69%	145,93%	337,56%
Euró Célpont 2020	2,94%	-1,21%	-3,26%	-3,06%	20,47%	43,79%
Euró Célpont 2025	2,16%	-8,02%	-6,04%	6,74%	41,62%	69,48%
Euró Célpont 2030	8,06%	-0,17%	4,07%	19,43%	65,85%	97,50%
Euró Célpont 2035	11,99%	5,68%	12,57%	30,60%	87,82%	125,24%
Euró Célpont 2040	12,92%	8,05%	16,68%	38,14%	97,48%	157,95%

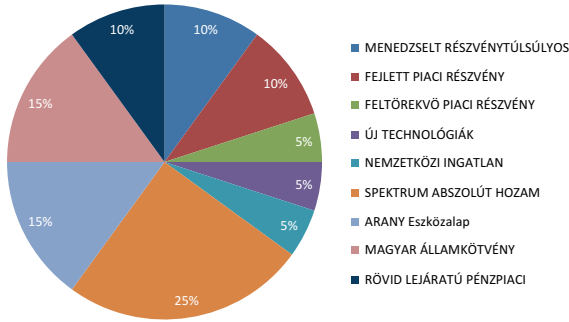
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	12,39%	11,84%	6,81%	21,43%	29,69%	83,58%
MBI Success Relative A	15,56%	15,81%	18,49%	35,42%	50,92%	89,05%
Növekedési eszközalap	18,63%	18,46%	17,76%	40,70%	77,66%	287,36%
Fejlődő Piaci részvény eszközalap	6,80%	-10,48%	-18,06%	33,03%	71,74%	107,73%
Kínai részvény eszközalap	-8,17%	-21,85%	-35,07%	10,30%	79,69%	110,55%
Indiai részvény eszközalap	26,33%	23,53%	48,28%	108,39%	325,17%	315,59%
Alternatív Energia részvény eszközalap	3,43%	2,89%	9,06%	69,80%	110,15%	79,44%
B-RICH eszközalap	-1,64%	-11,19%	-19,71%	27,88%	92,13%	92,84%
Infrastruktúra részvény eszközalap	6,19%	-11,67%	-18,57%	33,93%	29,32%	13,70%
Közél-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	14,93%	17,48%	37,34%	52,67%	127,05%	180,35%
Likviditás eszközalap	16,82%	22,83%	20,20%	21,52%	26,34%	68,82%
Progresszív eszközalap	18,65%	20,62%	27,00%	73,59%	150,54%	352,25%
Gold eszközalap	12,70%	18,08%	37,23%	91,63%	122,98%	160,52%
Oroszország részvény eszközalap	13,20%	21,70%	20,52%	33,18%	-	53,86%
Menedzselt eszközalap	18,75%	19,78%	23,21%	59,37%	114,74%	287,75%
Kelet-európai részvény eszközalap	33,01%	38,89%	41,06%	28,65%	3,35%	40,39%
Abszolút hozamú eszközalap	19,87%	26,97%	37,78%	57,05%	68,59%	99,72%
Ázsiai részvény eszközalap	0,85%	-1,53%	-4,96%	26,79%	89,16%	174,20%
Kredit eszközalap	5,94%	0,59%	1,15%	22,73%	45,29%	117,20%
Nyugat-európai részvény eszközalap	15,97%	17,09%	19,21%	68,35%	108,13%	106,03%
Latin-amerikai részvény eszközalap	16,77%	18,67%	27,25%	17,32%	18,52%	24,51%
Raiffeisen Pézpiaci eszközalap	12,75%	22,78%	22,77%	24,19%	28,91%	47,35%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	21,00%	18,60%	8,82%	11,23%	38,63%	71,85%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	7,34%	6,02%	7,20%	27,35%	19,85%	55,38%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	15,54%	17,91%	25,27%	42,73%	-23,45%	-20,63%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	7,15%	-8,27%	-19,41%	7,41%	102,51%	123,59%
Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-0,22%	-18,78%	-29,75%	-14,98%	46,80%	24,38%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	33,86%	40,54%	71,36%	110,20%	139,01%	132,40%
Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap	23,97%	17,42%	25,50%	31,94%	56,50%	31,71%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	16,98%	13,92%	31,17%	8,74%	-6,00%	-13,12%
Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	4,38%	-7,45%	-12,44%	-40,39%	-40,48%	-45,87%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	20,87%	9,02%	29,16%	29,01%	49,08%	25,30%
Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-2,31%	-7,77%	10,10%	-8,42%	4,79%	-5,73%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	4,92%	-9,80%	-21,10%	-8,72%	55,76%	59,27%
Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	1,29%	-19,47%	-40,75%	-35,88%	8,93%	-6,88%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	31,20%	23,14%	41,55%	51,61%	112,71%	166,16%
USD USA Állampapír eszközalap	3,76%	0,57%	-1,45%	6,03%	11,12%	11,33%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	16,82%	11,27%	18,69%	28,25%	-	40,40%
Euró Arany eszközalap	9,11%	10,59%	25,02%	58,41%	-	55,33%

Jelenleg értékesített eszközalapok

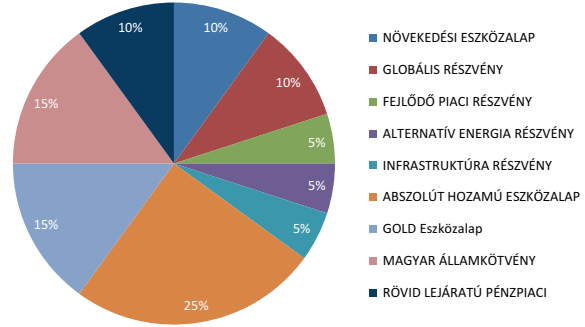
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	15,54%	14,49%	30,74%	76,34%	-	88,11%
Cél 2035 Eszközalap	16,75%	15,72%	32,63%	80,79%	-	91,00%
Cél 2040 Eszközalap	17,72%	16,69%	34,48%	83,84%	-	107,39%
Cél 2045 Eszközalap	18,60%	17,43%	36,58%	85,05%	-	105,95%
Cél 2050 Eszközalap	18,86%	17,72%	36,42%	84,28%	-	102,64%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	20,62%	11,19%	0,79%	5,99%	-	10,55%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	20,23%	13,26%	12,62%	30,22%	-	39,58%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	20,61%	18,53%	28,97%	64,61%	-	82,32%
Forint Likviditás eszközalap	14,95%	20,48%	20,72%	22,04%	-	22,61%
Arany eszközalap	12,76%	17,67%	33,99%	83,50%	-	87,28%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	22,81%	26,53%	34,97%	42,92%	-	60,10%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	20,03%	16,69%	22,00%	49,66%	-	61,23%
Kelet-közép-európai Részvény eszközalap	45,63%	42,06%	49,30%	47,40%	-	70,97%
Globális Kötvény eszközalap	8,34%	0,41%	0,73%	18,00%	-	20,58%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	21,33%	23,38%	47,89%	100,96%	-	126,62%
Hazai Részvény eszközalap	42,79%	43,43%	49,68%	56,29%	-	91,45%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	4,92%	-2,58%	1,20%	32,31%	-	46,36%
Új technológiák eszközalap	42,59%	34,53%	57,81%	164,20%	-	239,74%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	5,11%	-2,42%	17,00%	26,50%	-	30,14%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	23,95%	18,56%	38,81%	60,61%	-	36,58%
Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap	5,27%	0,83%	1,21%	3,91%	-	3,11%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	8,06%	4,63%	8,32%	17,33%	-	19,10%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	13,57%	10,95%	20,50%	39,13%	-	48,94%
Euró Likviditás Eszközalap	6,89%	7,39%	7,39%	7,39%	-	7,39%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	14,24%	9,71%	13,11%	10,08%	-	14,27%
Globális ESG részvény eszközalap	16,70%	-	-	-	-	9,06%
EURO Globális ESG részvény eszközalap	12,40%	-	-	-	-	9,88%
Menedzselt kiegyensúlyozott ESG	12,94%	-	-	-	-	3,58%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	16,71%	-	-	-	-	19,70%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	16,58%	-	-	-	-	17,88%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	15,36%	-	-	-	-	15,56%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	21,61%	-	-	-	-	22,54%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	33,51%	-	-	-	-	30,41%
Rövid Lejártatú Pénzpiaci eszközalap	13,11%	19,84%	20,10%	20,82%	-	24,84%
Magyar Államkötény eszközalap	22,11%	7,04%	-3,88%	-1,63%	-	17,61%

Szakértői portfelió – új eszközalapok



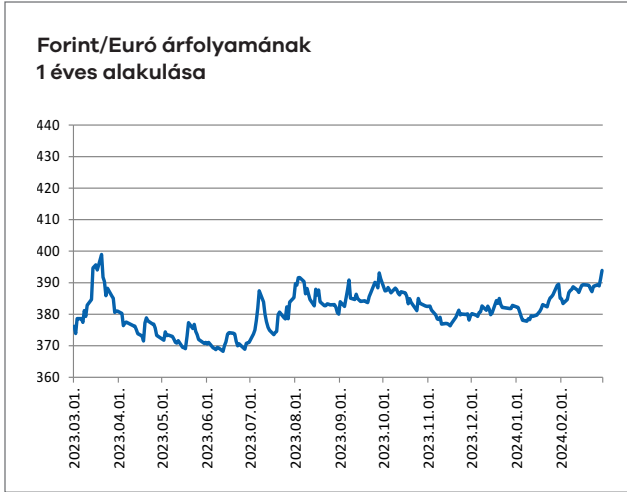
Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Menedzselt Részvénytúlsúlyos	10%	10%	0%
Fejlett Piaci Részvény	10%	10%	0%
Feltörekvő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Új Technológiák	5%	5%	0%
Nemzetközi Ingatlan	5%	5%	0%
Spektrum Abszolút Hozam	25%	25%	0%
Arany Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	15%	0%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

Szakértői portfelió – régi eszközalapok

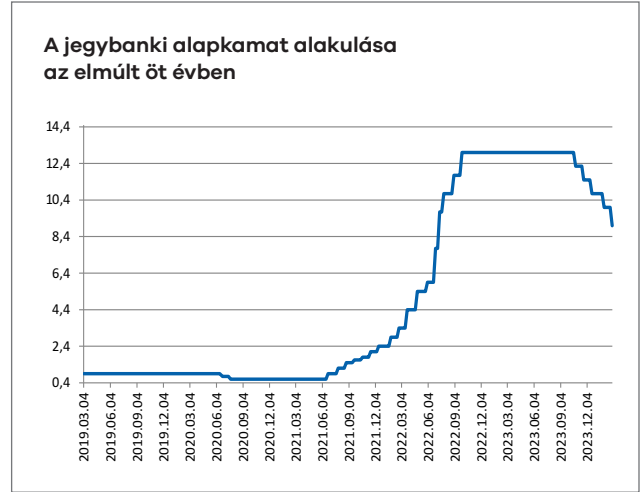


Eszközalap	Aktuális súly	Előző súly	Változás
Növekedési Eszközalap	10%	10%	0%
Globális Részvény	10%	10%	0%
Fejlődő Piaci Részvény	5%	5%	0%
Alternatív Energia Részvény	5%	5%	0%
Infrastruktúra Részvény	5%	5%	0%
Abszolút Hozamú Eszközalap	25%	25%	0%
Gold Eszközalap	15%	15%	0%
Magyar Államkötvény	15%	15%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

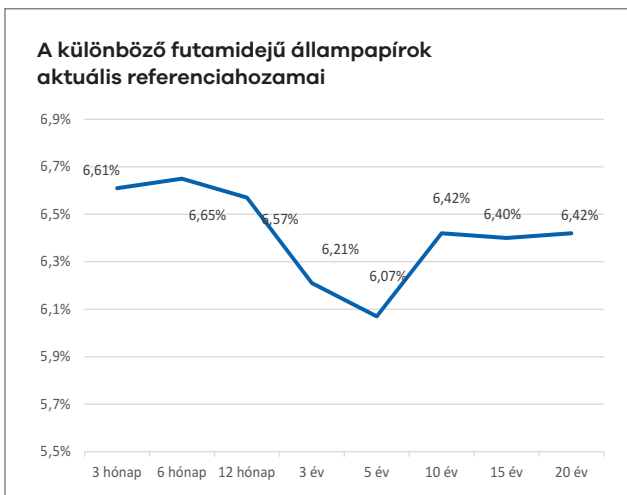
Utolsó felülvizsgálat: 2024. március



Forrás: www.mnb.hu



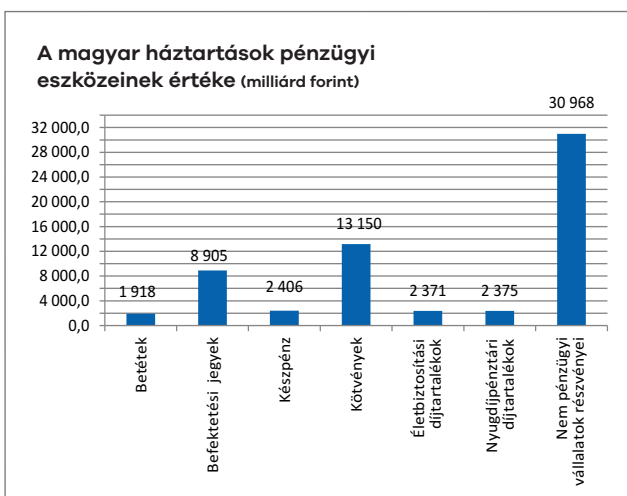
Forrás: www.mnb.hu



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	ETF	ETF	ETF	ETF	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2023. 03.20.	2024. 02.21.	2023. 06.07.	2023. 06.07.	2024. 02.21.	2023. 06.19.
EUR	Cash	Cash	ETF	Cash	ETF	
Utolsó változtatás dátuma	2023. 05.10.	2023. 09.08.	2023. 06.07.	2023. 06.16.	2024. 02.21.	

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% kézpénz és bankbetét.

Az aktuális piaci adatokat tartalmazó kimutatásainkkal a célunk, hogy ügyfeleinknek minél szélesebb körű, a piacot leginkább átfogó tájékoztatást nyújtsunk. Ábránkat ennek figyelembevételével állítottuk össze.