



Befektetési hírlevél

2024. február

Biztató évkezdett



Daróczy Andor
vagyonkezelési vezető

Az ünnepek utáni kijózanodás rövid volt a részvénypiacokon és némi kezdeti bizonytalankodás után folytatódott a masszív rali, amit az októberi mélypont óta láthatunk. Nem sok változást tudott ebben hozni azt sem, hogy egyelőre a hírek szintjén az emelkedést nem igazolta vissza sok minden. A befektetők azonban egyelőre a mesterséges intelligencia fejlesztésének és következményeinek a beárazásával voltak elsősorban elfoglalva, így nem meglepő módon a technológiai részvények, ezen belül is vagy a csipgyártással, vagy a szoftverfejlesztéssel foglalkozó óriásvállalatok részvényei szárnnyaltak a hónapban

Geopolitikai szempontból a legfontosabb hír az volt, hogy a török parlament ratifikálta, a török elnök pedig aláírta a határozatot, mely támogatja Svédország NATO-csatlakozását – így a 32 tagállam közül Magyarországot maradt az utolsó, akire még várni kell, hogy a skandináv ország teljes jogú tagjává válhasson a katonai szövetségnek. A magyar országgyűlésnek rendkívüli ülésnapon nem sikerült elfogadnia a szükséges határozatot, így a rendes ülészek kezdetére, február végére lehet számítani a szavazásra a témában. A Közel-Keleten is tovább izzott a levegő, nemcsak az izraeli hadsereg gázai katonai műveletei folytatódtak, de emellett a jemeni hűti lázadók is egyre agresszívan támadták a Hormuzi-szorosnál a kereskedelmi hajókat, katonai csapásokat kiprovokálva ezzel a NATO-tagállamoktól. Emellett Irakban támadás ért egy amerikai támaszpontot, ahol három katona vesztette életét, így az Egyesült Államok büntetőakciót kezdett az iraki és szíriai területeken beágyazott, jellemzően Irán által támogatott iszlamista felkelők állásai ellen. Emellett az iráni-pakisztáni határon is tűzharc alakult ki.

Ami a világgazdaságban történeteket illeti, a befektetők által továbbra is leginkább figyelt esemény az amerikai jegybank kamatdöntő ülése volt. Itt ugyan nem változtattak az 5,25-5,5%-os kamatfolyosó szintjén, de Jerome Powell most is elmondta, hogy lát teret az év második felében kamatcsökken-

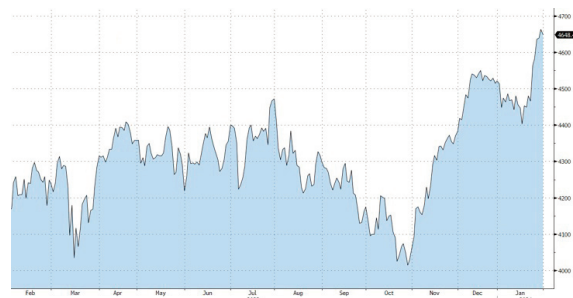
tésre. A tőkepiac pillanatnyilag összesen egyébként 75 bázispontnyi csökkentést árazott be, bár a jegybanki döntéshozók nem győzik hangsúlyozni, hogy a kamatpálya alakulása a gazdasági folyamatok következménye lesz és a munkaerőpiac, illetve a növekedés mértéke egyelőre nem indokol agresszív lazítást. Európában az EKB szintén nem változtatott az irányadó kamatlábon, de itt a piac is és a döntéshozók is jóval óvatosabban fogalmaznak a kamatkilátásokkal kapcsolatban annak ellenére, hogy a legfrissebb adatok szerint is igencsak ráférne monetáris lazítás az európai gazdaságra, hiszen köztük is a legnagyobb, a német gazdaság továbbra is recesszióközeli állapotban van. Az mindenesetre biztatónak tűnik, hogy a világgazdaságot ért tavalyi inflációs sok egyértelműen kifulladásra kényszerít és bár a szolgáltatói infláció mindenütt kissé makacsabban viselkedik, az energiaárak kezelhető szintre süllyedtek vissza és ha a Vörös-tengeren nem alakulnak ki tartós zavarok a hajózási útvonalban, akkor a beszállítói láncok ismételt befagyásától sem kell tartani. Nem véletlen, hogy az Egyesült Államok katonai jelenléte a Vörös- és Földközi tengeren igen jelentős.

Idehaza többé-kevésbé lekövétték a piacok a nemzetközi trendeket. Bár a nagy lelkesedésben és az idehaza is kedvezően alakuló inflációs trend miatt a piaci szereplők már 100 bázispontos kamatcsökkentést áraztak be, a megnövekedett költségvetési bizonytalanság miatt a jegybank az óvatosabb 75 bázispontos kamatcsökkentés mellett döntött, 10%-ra csökkentve az irányadó alapkamatot. Így hosszú idő óta egyébként ismét jelentős reálkamatot lehet keresni a magyar piacon, hiszen az infláció az év végére 5,8%-ra süllyedt egyébként. A kötvénypiaci hozamok ingadozóak voltak a hónap során, de viszonylag stabilan 6%-os hozamszint mellett adták-vették a különböző futamidejű papírokat és a hazai részvénypiac az OTP vezetésével új csúcsokra tudott törni. Utóbbi bankpapír is immár közel jár történelmi csúcsához, tehát idehaza se lehetett panasz a tőkepiaci évkezdetre.

Fejlett piacok

Az amerikai és a japán részvénytípiaci piacok vezették a ralit a hónapban, ezen belül is a technológiai mamut-vállalatok részvényei tündököltek. Külön érdemes kiemelni az nVidia-t, hiszen a csipgyártó részvényei egy hónap leforgása alatt 40%-ot emelkedtek az egyébként is történelmi csúcsok közeléből a mesterséges intelligenciával kapcsolatosan kialakult eufórikus kereskedés következtében. Ezzel együtt érdemes ismét az amerikai regionális bankok részvényeit követni fél szemmel, hiszen új bankválság csiráit lehet felfedezni a jelentős kereskedelmi ingatlankitettséggel rendelkező amerikai regionális bankoknál.

EuroStoxx 50



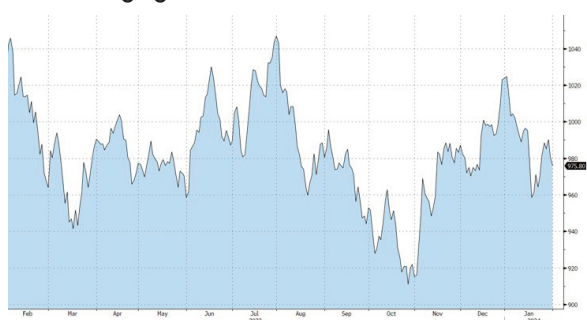
S&P500



Fejlődő piacok

Egyértelműen a kínai részvénytípiaci esés volt a legmarkánsabb trend a hónapban. A távol-keleti óriásgazdaság láthatóan egyre több problémával küzd és nem nagyon látszódik még, hogy az ingatlanpiaci lufi kínai kipukkanása hova fog vezetni. Látható, hogy a döntéshozók a korábbiaktól eltérően már nem akarnak olyan elánnal a piac alá állni és annak ellenére sem indult jelentős stimulusprogram a gazdaságban, hogy egyébként januárban végleg csődöt jelentett az Evergrande kínai ingatlanfejlesztő, ami néhány éve még a második legnagyobb volt az országban.

MSCI Emerging Markets

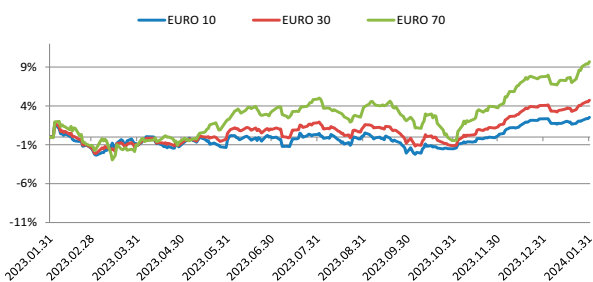


Menedzselt eszközalapok

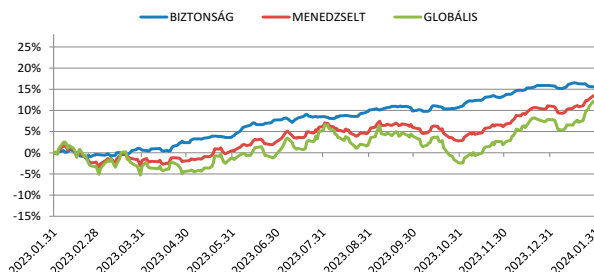
Mint már korábban említettük, a hullámzó hazai kötvénypiac sokat nem tett hozzá a januári hozamokhoz.

Ennek volt köszönhető, hogy a kötvényes vegyesalapunk árfolyama összességében csak stagnálni tudott, azonban a nagy részvényhánnyal rendelkező részvénytúlsúlyos alapunk 3% körüli hozamot termelt az emelkedő részvénytúlsúlyos piacok következtében.

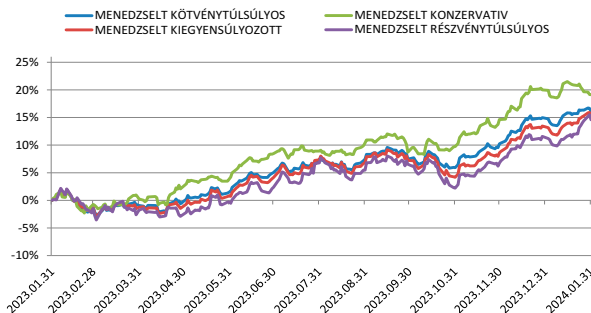
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (EUR)



Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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	15,43%	21,38%	14,13%	21,10%	34,78%	199,47%
Trendkövető Global 100 eszközalap	5,76%	5,67%	9,26%	40,32%	61,67%	121,00%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	1,50%	6,06%	11,38%	41,26%	51,25%	89,97%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	3,24%	8,18%	15,29%	46,29%	52,47%	97,97%
Globális részvény eszközalap	11,38%	15,90%	25,71%	94,29%	177,07%	251,67%
Euró Ázsiai eszközalap	-10,85%	-10,45%	-12,22%	3,80%	44,25%	92,36%
Euró Fejlődő piaci részvény eszközalap	-4,16%	-21,55%	-23,99%	7,22%	33,04%	14,01%
Euró Kínai részvény eszközalap	-23,94%	-32,47%	-43,64%	-14,18%	29,62%	18,12%
Euró Indiai részvény eszközalap	17,59%	10,49%	40,29%	66,77%	214,58%	118,20%
Euró Alternatív energia részvény eszközalap	0,53%	-3,39%	-1,57%	56,94%	83,59%	21,13%
Euró B-RICH eszközalap	-8,65%	-17,52%	-22,92%	-0,39%	49,37%	19,27%
Euró Infrastruktúra részvény eszközalap	-4,32%	-20,84%	-23,02%	11,21%	5,46%	-23,52%
Euró Közel-kelet és észak-afrikai részv. eszközalap	10,83%	11,64%	31,86%	30,01%	68,43%	46,46%
Euró Kelet-európai részvény eszközalap	28,40%	3,47%	24,19%	19,88%	5,49%	-13,86%
Euró Gold eszközalap	6,36%	16,45%	21,73%	60,23%	90,49%	52,05%
Euró Pénzpiaci eszközalap	3,74%	2,22%	1,91%	3,16%	2,58%	4,90%
Euró Nyugat-európai részvény eszközalap	11,43%	4,24%	8,30%	38,78%	68,53%	48,77%
Euró Kredit eszközalap	-0,02%	-6,04%	-7,07%	-0,31%	14,89%	29,63%
Euró 10 eszközalap	2,54%	-11,94%	-15,01%	-7,51%	5,95%	5,02%
Euró 30 eszközalap	4,73%	-6,31%	-6,75%	9,08%	34,87%	33,77%
Euró 70 eszközalap	9,69%	1,81%	7,26%	41,21%	101,83%	96,40%
Euró Abszolút eszközalap	11,62%	8,62%	18,86%	35,54%	69,08%	72,80%
Euró Latin-amerikai részvény eszközalap	12,36%	21,08%	19,50%	-2,84%	13,28%	-4,47%
Célpont 2020	1,80%	5,08%	5,29%	20,12%	55,84%	178,36%
Célpont 2025	0,66%	-2,82%	1,52%	33,00%	79,64%	219,83%
Célpont 2030	5,38%	4,62%	12,44%	48,69%	107,85%	268,48%
Célpont 2035	7,89%	8,86%	20,17%	59,93%	128,32%	335,08%
Célpont 2040	9,02%	11,74%	25,16%	68,09%	140,14%	318,13%
Euró Célpont 2020	2,78%	-2,22%	-3,73%	-2,81%	22,66%	43,47%
Euró Célpont 2025	1,58%	-9,48%	-5,20%	10,48%	45,93%	70,61%
Euró Célpont 2030	5,92%	-3,37%	4,02%	22,33%	67,95%	95,28%
Euró Célpont 2035	8,68%	1,03%	11,84%	32,73%	87,78%	119,85%
Euró Célpont 2040	9,74%	3,35%	16,48%	40,69%	97,66%	151,66%

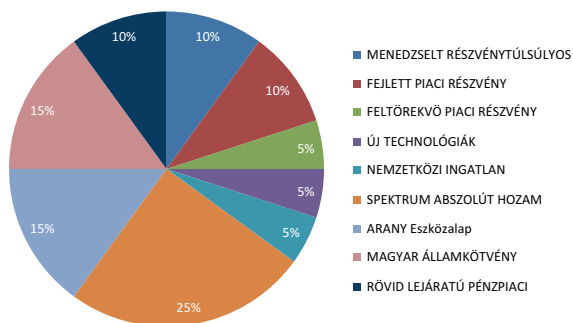
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	5,89%	7,65%	4,17%	19,80%	27,01%	76,57%
MBI Success Relative A	8,31%	10,05%	16,12%	33,90%	48,94%	80,91%
Növekedési eszközalap	14,41%	16,92%	14,89%	40,47%	75,09%	280,05%
Fejlődő Piaci részvény eszközalap	-5,79%	-16,89%	-19,43%	30,03%	64,13%	96,09%
Kínai részvény eszközalap	-22,74%	-25,96%	-38,20%	10,88%	67,46%	97,99%
Indiai részvény eszközalap	16,89%	18,39%	50,68%	101,57%	320,11%	296,80%
Alternatív Energia részvény eszközalap	0,01%	3,26%	5,59%	71,86%	111,58%	73,18%
B-RICH eszközalap	-16,14%	-15,33%	-24,07%	25,49%	79,32%	81,25%
Infrastruktúra részvény eszközalap	-6,20%	-17,93%	-20,11%	31,02%	23,65%	7,21%
Közel-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	9,71%	20,04%	40,80%	57,53%	124,55%	175,99%
Likviditás eszközalap	16,16%	21,90%	19,07%	20,98%	25,83%	67,81%
Progresszív eszközalap	11,88%	18,10%	23,55%	72,83%	144,44%	337,01%
Gold eszközalap	5,05%	25,07%	29,86%	91,07%	129,92%	156,25%
Oroszország részvény eszközalap	13,15%	-1,31%	24,17%	33,65%	-	52,92%
Menedzselt eszközalap	12,88%	17,50%	19,85%	58,71%	110,03%	276,71%
Kelet-európai részvény eszközalap	24,65%	16,33%	35,26%	23,07%	-2,94%	32,84%
Abszolút hozamú eszközalap	17,01%	23,71%	33,27%	55,05%	62,79%	92,76%
Ázsiai részvény eszközalap	-11,76%	-4,10%	-6,28%	24,84%	82,24%	160,33%
Kredit eszközalap	-0,84%	0,52%	-0,53%	21,42%	41,70%	113,02%
Nyugat-európai részvény eszközalap	10,09%	11,27%	16,52%	68,16%	106,24%	96,51%
Latin-amerikai részvény eszközalap	8,67%	24,29%	22,14%	15,59%	15,63%	21,44%
Raiffeisen Pénzügyi eszközalap	13,36%	21,93%	21,95%	23,60%	28,41%	46,46%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	19,53%	17,11%	5,21%	11,21%	37,48%	70,84%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	2,09%	1,78%	5,30%	31,19%	21,55%	52,56%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	11,48%	16,15%	24,61%	43,22%	-24,40%	-21,72%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-4,46%	-8,73%	-18,64%	4,53%	105,76%	122,48%
Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-9,44%	-19,34%	-29,82%	-10,57%	45,82%	23,52%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	28,05%	33,81%	72,44%	98,92%	128,04%	119,93%
Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap	20,37%	13,85%	28,38%	27,93%	54,28%	27,71%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	13,55%	17,82%	23,94%	6,27%	-9,61%	-16,58%
Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	3,82%	-4,23%	-14,91%	-39,83%	-40,87%	-46,24%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	11,70%	3,82%	25,79%	22,49%	35,66%	19,33%
Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-5,89%	-10,57%	8,17%	-11,72%	1,64%	-8,59%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	6,11%	-9,76%	-22,08%	-6,16%	56,05%	59,35%
Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-9,38%	-20,02%	-42,24%	-34,73%	8,21%	-7,52%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	26,88%	18,55%	38,58%	51,48%	109,44%	158,43%
USD USA Állampapír eszközalap	3,45%	0,31%	-1,60%	6,62%	11,52%	11,67%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	14,64%	8,94%	17,36%	28,65%	-	38,52%
Euró Arany eszközalap	6,58%	15,71%	22,16%	61,42%	-	56,22%

Jelenleg értékesített eszközalapok

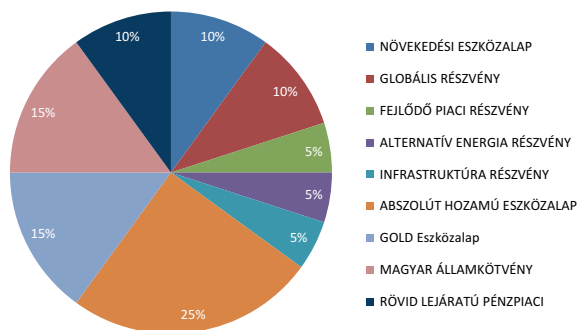
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	9,76%	13,47%	27,73%	75,74%	-	82,03%
Cél 2035 Eszközalap	10,65%	14,55%	29,52%	79,96%	-	84,37%
Cél 2040 Eszközalap	11,32%	15,41%	31,29%	83,64%	-	99,71%
Cél 2045 Eszközalap	11,95%	16,01%	33,45%	84,45%	-	97,93%
Cél 2050 Eszközalap	12,14%	16,19%	33,10%	82,86%	-	94,63%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	19,13%	9,20%	-1,27%	6,20%	-	9,98%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	16,13%	10,98%	10,10%	29,72%	-	36,69%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	14,58%	16,03%	26,06%	63,33%	-	75,77%
Forint Likviditás eszközalap	14,70%	19,71%	20,00%	21,46%	-	21,95%
Arany eszközalap	5,27%	24,12%	28,47%	82,91%	-	84,22%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	18,28%	25,12%	32,89%	41,61%	-	56,34%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	15,24%	14,46%	19,80%	48,91%	-	56,88%
Kelet-közép-európai Részvény eszközalap	30,01%	15,44%	39,70%	34,37%	-	56,90%
Globális Kötvény eszközalap	2,96%	-0,77%	-2,28%	16,95%	-	18,54%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	14,92%	21,00%	43,98%	100,25%	-	116,49%
Hazai Részvény eszközalap	35,74%	20,28%	44,95%	48,60%	-	83,72%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	-6,39%	-2,46%	-1,76%	30,07%	-	41,05%
Új technológiák eszközalap	37,59%	30,52%	48,28%	164,17%	-	226,57%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	-0,80%	-0,57%	21,92%	27,46%	-	29,60%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	20,29%	16,88%	35,52%	54,22%	-	31,15%
Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap	4,94%	0,11%	1,23%	4,17%	-	3,08%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	7,49%	3,26%	8,16%	17,59%	-	18,36%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	12,58%	8,79%	19,92%	40,56%	-	46,64%
Euró Likviditás Eszközalap	6,47%	6,74%	6,74%	6,74%	-	6,74%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	13,01%	6,65%	12,46%	10,40%	-	13,42%
Globális ESG részvény eszközalap	10,20%	-	-	-	-	4,49%
EURO Globális ESG részvény eszközalap	10,00%	-	-	-	-	7,59%
Menedzselt kiegyensúlyozott ESG	6,59%	-	-	-	-	0,65%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	14,78%	-	-	-	-	18,17%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	13,46%	-	-	-	-	16,33%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	11,87%	-	-	-	-	13,91%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	20,27%	-	-	-	-	21,66%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	25,74%	-	-	-	-	24,93%
Rövid Lejáratú Pénzpiaci eszközalap	13,25%	19,12%	19,45%	20,25%	-	24,18%
Magyar Államkötény eszközalap	19,40%	4,96%	-5,98%	-1,34%	-	17,03%

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%	

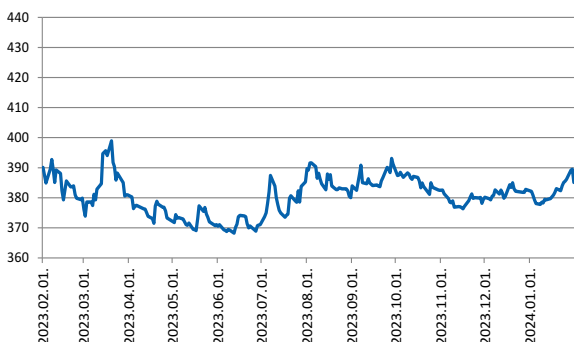
Szakértői portfólió – régi eszközalapok



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%	

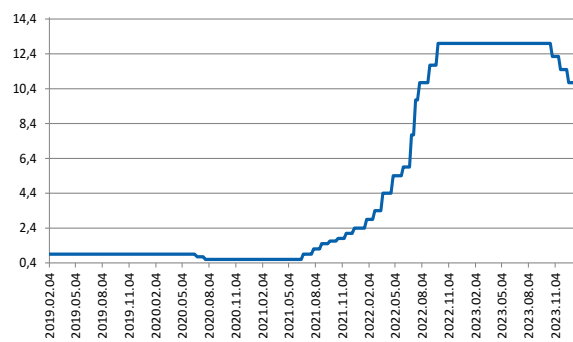
Utolsó felülvizsgálat: 2024. február

Forint/Euró árfolyamának 1 éves alakulása



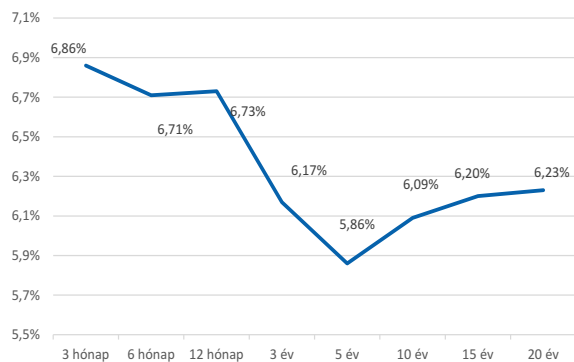
Forrás: www.mnb.hu

A jegybanki alapkamat alakulása az elmúlt öt évben



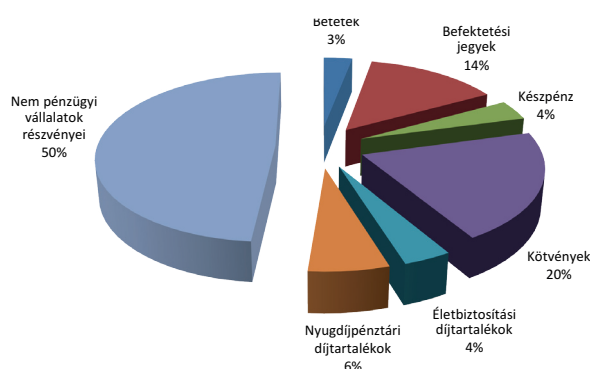
Forrás: www.mnb.hu

A különböző futamidejű állampapírok aktuális referenciahozamai



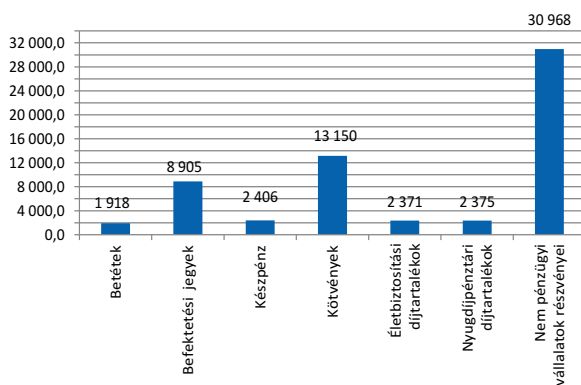
Forrás: www.akk.hu

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	ETF	Cash	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2023. 03.20.	2023. 11.07.	2023. 06.07.	2023. 06.07.	2024. 02.02.	2023. 06.19.
EUR	Cash	Cash	ETF	Cash	Cash	
Utolsó változtatás dátuma	2023. 05.10.	2023. 09.08.	2023. 06.07.	2023. 06.16.	2024. 02.02.	

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. Ábráinkat ennek figyelembevételével állítottuk össze.