



Befektetési hírlevél

2023. október

Szeptemberi blues



Daróczy Andor
vagyonkezelési vezető

Folytatódott az augusztusi borongós hangulat a piacokon az ősz első hónapjában. Jellemzően az összes fontosabb részvénytárcán lefele vették az irányt az árfolyamok, annak ellenére, hogy egyébként összességében nem volt különösen fontosabb piacmozgató hír a háttérben ezúttal.

A legfontosabb kibontakozó trend már nagyjából ismerős lehet azonban tavalyról. Komolyabb piacmozgató hír hiányában ismét a kötvénypiaci mozgások vették át az irányítást a többi eszközpiacon felett is. Ez szorította lefelé a részvényárakat is és emiatt erősödött szinte megállás nélkül egész hónapban az amerikai dollár a főbb fejlett és fejlődő piaci devizákhoz képest. Ritkán szoktunk külön is megemlékezni a forintot kívül a devizamozgásokról, hiszen ügyfeleink kitettsége elsősorban a forintot keresztül jelenik meg. Azonban ezúttal két fő keresztet, az euro-dollárt és a dollár-jen keresztet is megemlítenénk. Mindkét devizával szemben nagyon masszív erősödésen van túl az amerikai dollár és mindkét esetben az alapvető ok a relatíve rosszabb makrogazdasági pozíció. Meglepő módon egyébként, a hagyományosan menekülődeviza szerepet betöltő japán jen a kockázatkerülő időszakban gyengült a dollárhoz képest, olyannyira, hogy a japán jegybank immár szinte naponta „fenyegetőzött” devizapiaci intervencióval a jen védelmében. Hol vannak már azok az idők, amikor a japán jegybank a jen erősödése ellen próbált megtenni mindent! A távol-keleti ország legnagyobb problémáját szintén az emelkedő kötvénypiaci hozamok jelentik. A japán jegybank hozamgörbe-támasztási politikája (egy adott hozamszint mellett korlátlanul felvásárol japán kötvényeket) kudarcot vallott és a meghirdetett hozamszintet áttörve felfelé indultak a japán hozamok. Azon túl, hogy ez jegybanki hitelességi kérdéseket vet fel, azért óriási probléma, mert a brutális GDP-arányos államadósságméret miatt a hozamgörbe minimális, 1-2%-os felfelé tolódása is már szin-

te elviselhetetlen kamatkiadás terheket róna a japán költségvetésre, ahol bármilyen adóemelési kísérlet egyből vérbe fojtaná a törekény gazdasági növekedést. Mindemelllett az infláció a szigetországban is megugrott, így a kötvénypiaci veszteségek tovább halmozódnak. Láthatóan ez egy örökösi körrel fenyeget, ami ellen a tőkepiaci szereplők jen-eladással védekeznek/fedeznek. Ez a jen gyengülés oka és ezért van az, hogy minél bizonytalanabb a piaci környezet, annál inkább gyengül és nem erősödik a jen. Mindenesetre a hónap végére a dollár-jen kereszt immár vészesen megközelítette a 150-es szintet, ahol a jegybank eddig mindig beavatkozott, tehát vélhetően nem kell sokat várni már rá, hogy meglássuk, vajon ismét megteszteli-e a piac a japán jegybank elszántságát a helyzet kézbe tartásának szándékával kapcsolatban.

Kicsit hazatérve, a hónap híre egyrészt az, hogy nem lettünk leminősítve, a másik viszont az, hogy a pénzügyminisztérium emelni volt kénytelen az idei évre tervezett költségvetési hiányszámot. Ez még önmagában nem is lenne annyira érdekes talán, hiszen a gazdaság még mindig recesszióban lehet a korábbi mini-növekedési várakozásokkal szemben. A baj inkább az, hogy a költségvetési bevételek-elmaradást az áfabevételek növekedésének drámai visszaesése okozza, amivel jól láthatóan nem számolt a gazdaságpolitika. El is kezdődött egyébként az egymásra mutogatás és a felelősök keresése. A gazdasági minisztérium a jegybankot vádolja túl szigorú monetáris politikával, a jegybank az árstabilitásra hivatkozik, a kormány pedig a jegybankot ekézi az ezer-milliárdos(!) jegybanki veszteség miatt – ami egyébként az elszálló infláció és a drámai mértékben felemelt alapkamat eredménye.

Hogy azért csak a szépre emlékezzünk, a BUX mindeközben történelmi csúcsán járt és az se tudta nagyon megtörni, hogy kormányzati aktorok új extraprofit-adókról kezdtek el duruzsolni.

Fejlett piacok

Folytatódott a lejtmenet a fejlett piacokon, ezúttal is az amerikai piac mutatta az utat lefelé a lépcsőn. A tavasz-nyári sztárrészvényei (Apple, Nvidia, Netflix és társai) ezúttal lefelé meneteltek a korábbihoz mérhető sebességgel és ez húzta magával az összes többi fő részvényindexet is.



EuroStoxx 50



S&P500



Fejlődő piacok

Ismét eléggé szétartó mozgások jellemezték a feltörekvő piacokat. Egyre többet cikkeznek a kínai gazdasági problémákról, ahol egyszerre kellene élénkíteni és az infláció miatt szigorítani. Mindeközben ismét felszínre kerültek a nagy állami lakásfejlesztő vállalatok csődproblémái, amik lefelé húzták a kínai piacot. Eközben kedvező feltörekvő piacunk, az indiai részvénypiac történelmi csúcsára szaladt, élvezve a kitartó intézményi befektetői bizalmat a hosszútávú gazdasági növekedési kilátások miatt.

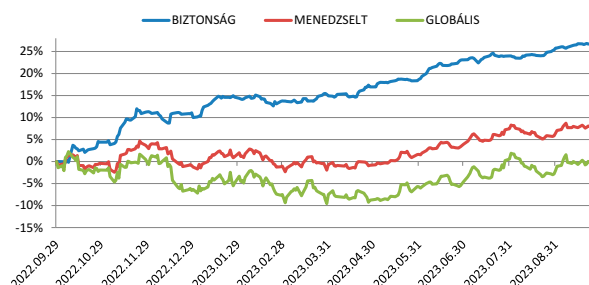
MSCI Emerging Markets



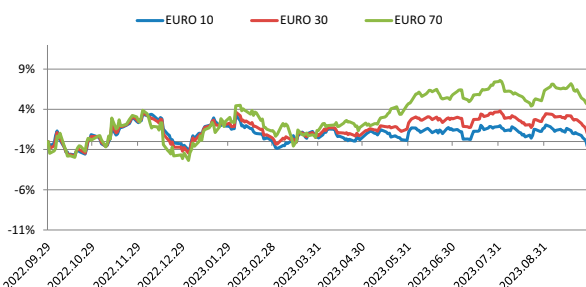
Menedzselt eszközalapok

Tulajdonképpen elég unalmas volt a hónap a vegyesalapjaink számára, aztán az utolsó pár kereskedési napban a kötvénypiac dobott egy nagy hátast főleg a nemzetközi kötvénypiaci hatások miatt és így végül a kötvénykitettségi veszteségei lehúzták a hozamokat. Talán érett már kis korrekció a hazai kötvénypiacon, reméljük, hogy ezzel a nehezen már túlvagyunk és ha érkezik egy-két kedvező inflációs adat is idehaza, akkor ismét megtalálják a magyar kötvényeket a vevők.

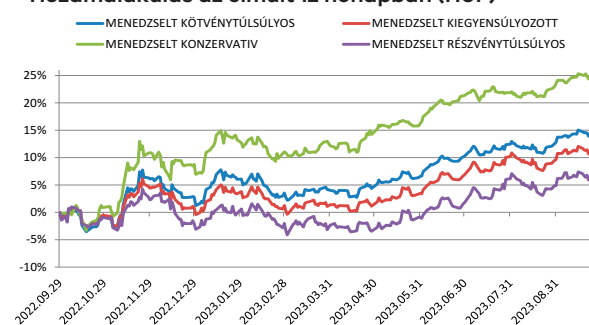
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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 kockázatvállaló 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	25,51%	12,36%	10,52%	18,62%	30,33%	185,04%
Trendkövető Global 100 eszközalap	-3,09%	1,41%	21,91%	25,62%	66,14%	114,62%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	-9,36%	2,04%	15,42%	30,18%	56,50%	83,32%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	-8,90%	1,48%	22,31%	29,47%	57,30%	88,60%
Globális részvény eszközalap	0,70%	6,45%	32,84%	68,05%	177,08%	228,34%
Euró Ázsiai eszközalap	3,02%	-8,14%	6,87%	8,54%	43,13%	98,49%
Euró Fejlődő piaci részvény eszközalap	2,78%	-24,65%	-7,53%	4,58%	18,22%	11,02%
Euró Kínai részvény eszközalap	-6,81%	-28,15%	-25,06%	-5,12%	47,96%	32,37%
Euró Indiai részvény eszközalap	4,46%	3,53%	58,17%	57,77%	212,32%	106,64%
Euró Alternatív energia részvény eszközalap	-3,60%	-17,06%	14,31%	47,90%	87,63%	14,57%
Euró B-RICH eszközalap	-4,21%	-20,90%	-8,69%	-0,45%	35,68%	17,00%
Euró Infrastruktúra részvény eszközalap	2,29%	-23,59%	-5,86%	12,69%	-7,74%	-25,11%
Euró Közel-kelet és észak-afrikai részv. eszközalap	15,72%	3,06%	45,72%	28,47%	68,79%	38,73%
Euró Kelet-európai részvény eszközalap	43,20%	-19,85%	20,68%	4,59%	-23,20%	-28,65%
Euró Gold eszközalap	4,14%	17,18%	7,65%	70,16%	66,36%	42,77%
Euró Pénzpiaci eszközalap	2,99%	0,37%	0,77%	1,80%	1,32%	3,39%
Euró Nyugat-európai részvény eszközalap	13,11%	-15,69%	-0,77%	9,17%	47,71%	29,92%
Euró Kredit eszközalap	3,45%	-9,93%	-4,71%	-1,75%	15,11%	26,77%
Euró 10 eszközalap	-0,06%	-17,64%	-17,17%	-11,60%	0,16%	0,29%
Euró 30 eszközalap	1,88%	-12,84%	-7,15%	2,16%	28,35%	26,70%
Euró 70 eszközalap	6,14%	-6,62%	11,62%	26,78%	92,88%	82,80%
Euró Abszolút eszközalap	10,89%	2,38%	20,37%	26,62%	59,02%	61,50%
Euró Latin-amerikai részvény eszközalap	7,02%	12,95%	39,28%	5,83%	-14,80%	-11,39%
Célpont 2020	-5,27%	6,14%	3,52%	15,56%	67,62%	179,67%
Célpont 2025	-5,03%	-6,57%	3,79%	22,11%	86,56%	210,76%
Célpont 2030	-1,70%	-1,26%	15,12%	32,13%	110,61%	250,06%
Célpont 2035	-0,16%	1,84%	23,60%	39,32%	128,69%	308,11%
Célpont 2040	1,47%	5,01%	30,17%	46,01%	140,67%	292,30%
Euró Célpont 2020	1,83%	-4,02%	-5,08%	-5,76%	24,79%	41,83%
Euró Célpont 2025	2,06%	-13,78%	-2,89%	2,14%	42,68%	63,18%
Euró Célpont 2030	4,90%	-9,70%	6,71%	9,32%	61,28%	82,58%
Euró Célpont 2035	6,57%	-6,30%	15,34%	16,16%	78,03%	103,06%
Euró Célpont 2040	8,22%	-4,14%	21,50%	22,19%	86,84%	131,92%

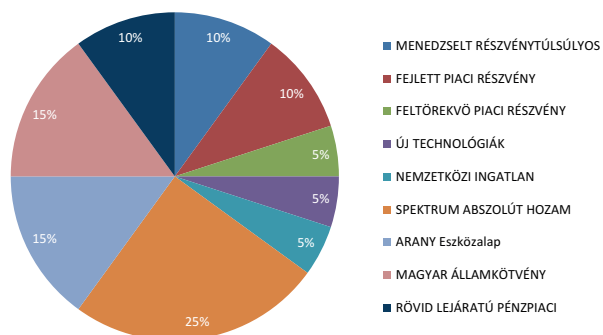
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	-3,32%	-3,71%	4,29%	8,71%	29,86%	68,87%
MBI Success Relative A	-2,73%	0,90%	17,90%	15,39%	49,00%	70,13%
Növekedési eszközalap	12,77%	5,81%	14,37%	31,33%	69,95%	256,95%
Fejlődő Piaci részvény eszközalap	-4,55%	-19,31%	-1,98%	26,48%	55,25%	94,23%
Kínai részvény eszközalap	-13,34%	-23,69%	-18,86%	15,55%	94,05%	116,60%
Indiai részvény eszközalap	-2,84%	11,25%	69,87%	91,14%	345,01%	281,51%
Alternatív Energia részvény eszközalap	-9,03%	-10,49%	19,24%	60,51%	124,74%	66,12%
B-RICH eszközalap	-12,58%	-14,43%	-4,32%	35,76%	85,43%	93,22%
Infrastruktúra részvény eszközalap	-4,65%	-20,16%	-3,30%	31,91%	15,23%	6,67%
Közel-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	7,86%	11,17%	54,61%	54,24%	138,96%	164,93%
Likviditás eszközalap	17,18%	14,08%	13,87%	15,90%	20,84%	59,51%
Progresszív eszközalap	5,47%	8,93%	27,06%	55,31%	143,86%	310,90%
Gold eszközalap	-2,95%	26,68%	15,03%	101,16%	111,71%	144,45%
Oroszország részvény eszközalap	14,26%	-13,08%	42,00%	33,43%	-	47,97%
Menedzselt eszközalap	8,15%	7,64%	21,72%	45,10%	107,46%	253,83%
Kelet-európai részvény eszközalap	27,68%	-3,21%	45,04%	11,12%	-18,85%	21,16%
Abszolút hozamú eszközalap	18,01%	17,61%	34,78%	43,95%	59,51%	81,01%
Ázsiai részvény eszközalap	-4,22%	-0,83%	13,80%	29,43%	91,00%	172,72%
Kredit eszközalap	-3,46%	-2,53%	2,09%	18,84%	50,69%	111,94%
Nyugat-európai részvény eszközalap	6,33%	-9,04%	6,37%	31,56%	89,55%	74,28%
Latin-amerikai részvény eszközalap	-1,70%	16,26%	42,98%	21,31%	-5,01%	15,78%
Raiffeisen Pénzügyi eszközalap	15,04%	17,44%	19,00%	19,91%	25,63%	41,81%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	25,93%	2,69%	-0,12%	6,88%	30,98%	59,14%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	-6,46%	-6,59%	7,23%	12,00%	15,67%	43,19%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	11,59%	7,48%	21,86%	29,90%	-34,46%	-27,79%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-0,75%	-10,97%	-6,65%	1,96%	96,00%	117,02%
Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	-10,07%	-21,19%	-18,70%	-10,39%	38,32%	20,69%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	13,58%	21,66%	81,51%	82,16%	126,63%	101,40%
Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap	7,09%	1,19%	34,30%	15,59%	41,18%	15,39%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-3,32%	13,70%	17,49%	-3,62%	-20,18%	-20,99%
Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	-11,67%	-8,70%	-19,37%	-43,22%	-47,84%	-49,37%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	-0,73%	-15,23%	9,81%	1,86%	9,01%	-0,45%
Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	0,73%	-12,42%	9,83%	-18,52%	-5,97%	-11,70%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-0,01%	-15,24%	-4,71%	-4,77%	51,84%	60,85%
Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	-10,76%	-25,46%	-30,58%	-34,35%	1,95%	-9,48%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	20,16%	4,50%	42,06%	22,78%	90,74%	122,88%
USD USA Állampapír eszközalap	1,72%	-3,36%	-3,98%	4,63%	9,06%	8,94%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	10,47%	0,24%	17,65%	14,23%	-	26,97%
Euró Arany eszközalap	4,68%	16,83%	9,37%	70,46%	-	46,90%

Jelenleg értékesített eszközalapok

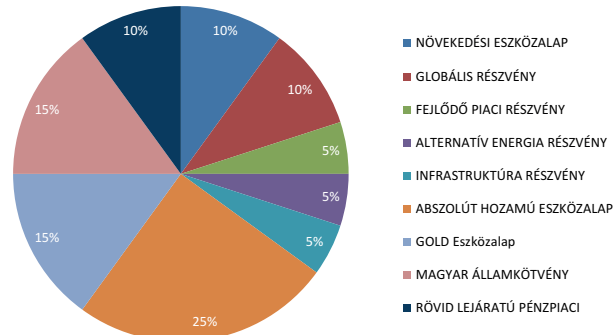
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	-2,35%	8,89%	28,31%	57,42%	-	72,21%
Cél 2035 Eszközalap	-1,19%	9,49%	30,72%	59,49%	-	73,70%
Cél 2040 Eszközalap	-0,20%	10,10%	33,60%	62,13%	-	87,52%
Cél 2045 Eszközalap	0,95%	10,49%	35,97%	60,83%	-	85,34%
Cél 2050 Eszközalap	1,23%	10,42%	35,30%	59,42%	-	82,08%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	21,90%	-7,46%	-8,70%	-0,09%	-	0,38%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	13,66%	-1,05%	5,61%	20,24%	-	26,49%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	7,45%	6,85%	24,95%	46,79%	-	63,41%
Forint Likviditás eszközalap	13,98%	14,61%	15,31%	16,50%	-	16,73%
Arany eszközalap	-2,62%	25,23%	14,12%	92,47%	-	75,85%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	21,23%	15,27%	22,28%	29,96%	-	43,65%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	11,20%	4,18%	17,19%	36,17%	-	45,96%
Kelet-közép-európai Részvény eszközalap	32,54%	-10,08%	32,91%	14,45%	-	31,16%
Globális Kötvény eszközalap	-5,25%	-6,26%	-7,60%	11,83%	-	13,96%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	3,10%	13,89%	44,56%	71,76%	-	100,28%
Hazai Részvény eszközalap	50,36%	9,22%	66,40%	48,12%	-	63,13%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	-6,24%	-0,99%	14,80%	30,40%	-	41,70%
Új technológiák eszközalap	12,18%	15,50%	43,50%	112,05%	-	189,11%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	-6,11%	-3,66%	23,76%	23,92%	-	22,97%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	8,08%	10,12%	29,11%	22,68%	-	20,95%
Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap	1,61%	-3,07%	-0,48%	1,11%	-	0,13%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	4,07%	-0,78%	7,72%	11,45%	-	13,34%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	8,80%	2,73%	21,12%	28,20%	-	37,28%
Euró Likviditás Eszközalap	4,33%	4,33%	4,33%	4,33%	-	4,33%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	16,35%	0,03%	6,35%	3,31%	-	5,93%
Fenntartható globális részvény eszközalap	0,90%	-	-	-	-	-3,60%
Euró Fenntartható globális részvény eszközalap	6,05%	-	-	-	-	-2,31%
Fenntartható menedzselt kiegyensúlyozott eszközalap	-0,90%	-	-	-	-	-5,37%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	-	-	-	-	-	10,60%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	-	-	-	-	-	8,11%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	-	-	-	-	-	5,48%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	-	-	-	-	-	13,16%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	-	-	-	-	-	9,64%
Rövid Lejáratú Pénzpiaci eszközalap	13,33%	15,00%	15,51%	16,20%	-	19,81%
Magyar Államkötény eszközalap	20,99%	-11,00%	-13,01%	-6,72%	-	6,93%

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%	

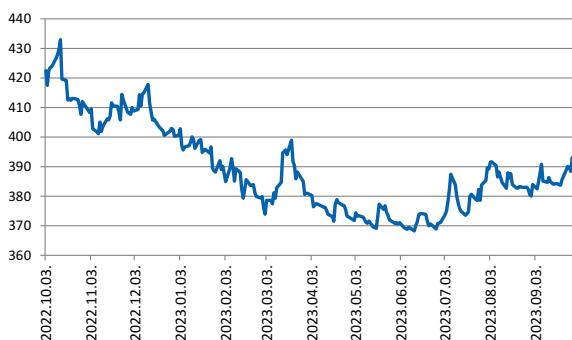
Szakértői portfólió – régi eszközalapok



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%	

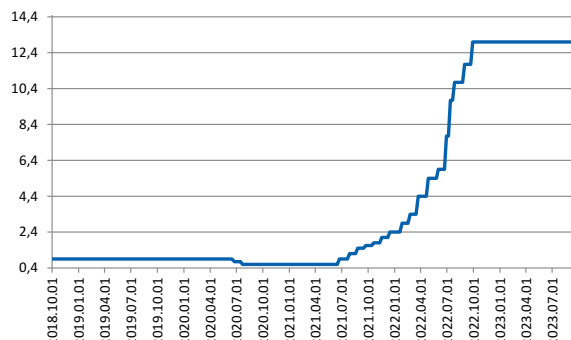
Utolsó felülvizsgálat: 2023. október

Forint/Euró árfolyamának 1 éves alakulása



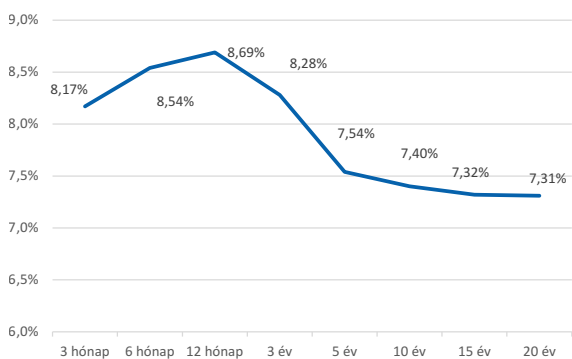
Forrás: www.mnb.hu

A jegybanki alapkamat alakulása az elmúlt öt évben



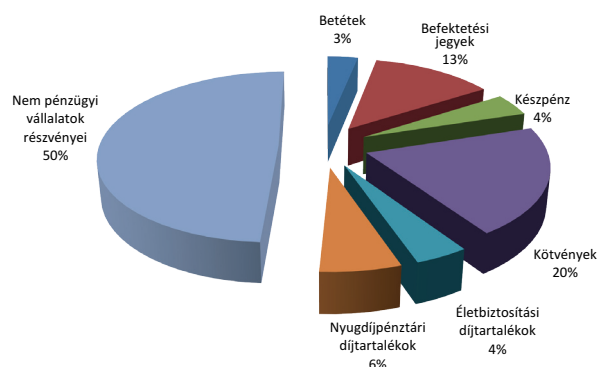
Forrás: www.mnb.hu

A különböző futamidejű állampapírok aktuális referenciahozamai



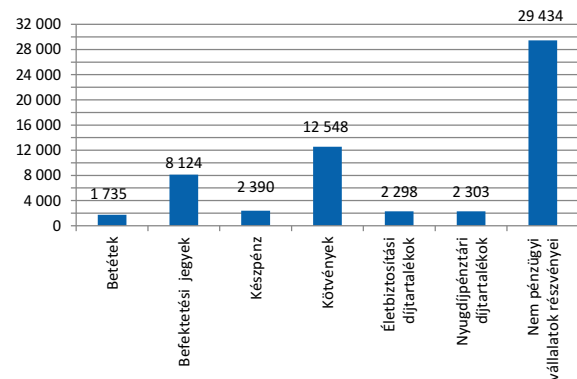
Forrás: www.akk.hu

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	ETF	ETF	ETF	ETF	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2023. 03.20.	2023. 09.08.	2023. 06.07.	2023. 06.07.	2023. 05.10.	2023. 06.19.
EUR	Cash	Cash	ETF	Cash	Cash	
Utolsó változtatás dátuma	2023. 05.10.	2023. 09.08.	2023. 06.07.	2023. 06.16.	2023. 09.22.	

A kereskedési stratégiák jellemzően kétféle jelzést adhatnak a mögöttes befektetési alapokkal kapcsolatban: vételi és eladási. 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.