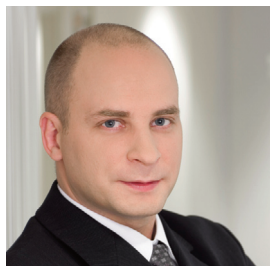




Befektetési hírlevél

2024. november

Meddig nőnek a fák?



Daróczi Andor
vagyonkezelési vezető

Kérdezhetné sok befektető, de emlegethetnénk a korszakot meg a kutat vagy a babot és a húst is. A lényeg, hogy októberben az előző hónapok nyaktörő emelkedése után némileg korrigáltak a piacok és talán nem is véletlenül. A makrogazdasági adatokat tekintve világszerte egyelőre a lelkesedésen kívül azért nem tapasztalható ki egyértelműen az erősödés jelei. Sőt, például Németországban, hazánk és Európa szempontjából a legfontosabb gazdaságban, egyszerre mutatkoznak politikai és gazdasági válság jelei. A jelzőlámpa-koalíciót (piros, sárga és zöld, a résztvevő pártok színe alapján) súlyos belső feszültségek feszítették, miközben mind a német gazdasági adatok, mind a német autógyártók felől érkező egyre aggasztóbb hírek indokoltá tesznek némi óvatosságot az európai gazdasági kilátásokat illetően mindenképp. Bár az Európai Bizottság elfogadta a kínai elektromos autókra kivetett jelentős mértékű büntetővámokat, ez úgy tűnik, hogy kevés lehet a nagy német gyártók válságának megoldásához. Sokan sokat cikkeznek például a Volkswagen válságáról, de az is biztos, hogy a kínai gyártók irányából érkező nyomás maximum csak utolsó szögeként aposztrofálható, a bajok sokkal korábban kezdődtek. Az mindenesetre biztos, hogy már korábban tabuként kezelt témák, mint például németországi gyárbezárások is terítéken vannak a világ második legnagyobb autógyártójánál, ami jól illusztrálja a gazdasági bajokat, tágabb értelemben is.

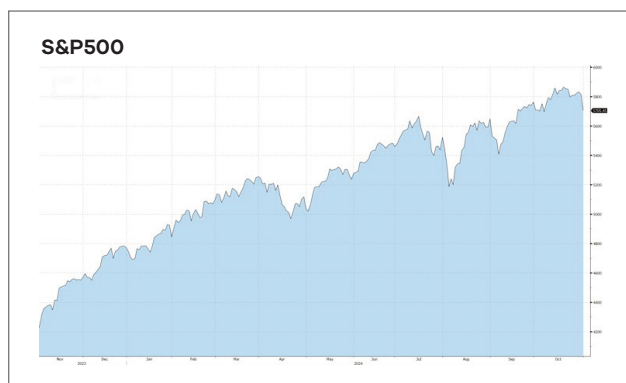
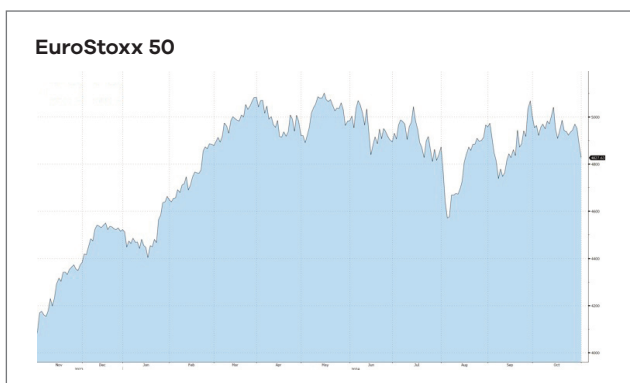
Emellett a geopolitikai hadszíntéren sem Ukrajnában, sem a Közel-Keleten nem történt fordulat, a harcok tovább dúlnak. Izrael korlátozott válaszcsoportot mért iráni katonai létesítményekre (ezen belül is a meglevő kislétszámú iráni légvédelem 100%-át elpusztították, mintegy megágyazva eset-

leges további csapásoknak), így ott legalább a további eszkaláció egyelőre elmaradt. Ezzel együtt mindenki lélegzet-visszafojtva figyelte az amerikai elnök- és kongresszusi választások kampányhajráját, ahol mindkét oldal gondoskodott az ijesztő- és szórakoztató pillanatokról egyaránt. A közvéleménykutatások egy dologban széles konszenzust alakítottak ki, miszerint senki még csak megtippelni sem merte a választások eredményét, annyira szoros számokat mutattak a kutatások mind országosan, mind a kiemelten követett, úgy nevezett csatatér államokban.

Magyarországra közben kijárt a rúg a gazdasági mutatók alapján hazánk ismét visszasüllyedt a technikai recesszióba és az elmúlt hét negyedévből a mostani adattal együtt immár ötben csökkent a gazdasági aktivitás. A 2021 szeptemberi gazdasági kibocsátási csúcsot azóta sem sikerült túlszárnyalni, mivel a lakosság továbbra sem fogyaszt, a beruházások elapadtak, az uniós pénzek továbbra sem jönnek, a költségvetés pedig (a rekordhiány láttán érthető okokból) nem tud élénkíteni. Így a gazdaságpolitikai döntéshozók, cselekvéskényszerben lévén egy 21 pontból álló gazdasági újraindítási programot hirdettek, amihez egyből egy nemzeti konzultációt is meghirdettek. Az intézkedések eredményét illetően egyelőre nehéz eldönteni, hogy elegendőek lesznek-e a gazdaság beindításához, mindenesetre döntéshozói szinten az optimizmus jelentős, az ideai stagnálás után jövőre már 3-6%-os gazdasági növekedést várnak a költségvetési tervszámok alapján. A piac egyelőre viszont szkeptikus, amit mi sem mutat jobban, mint hogy a forint árfolyama a hónap végére ismét megközelítette a 408-as szintet, amit csak a rosszemlékű 2022-es évben láthattunk utoljára.

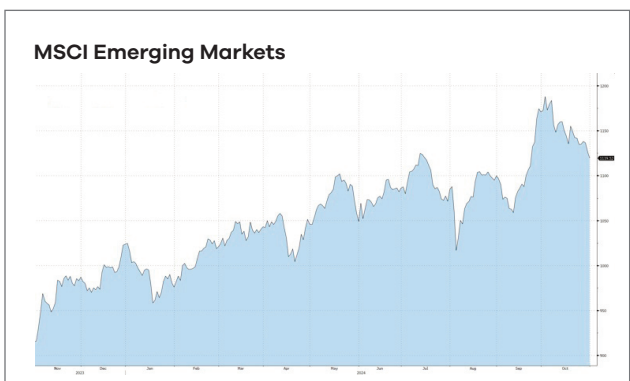
Fejlett piacok

Nagy ingadozások mellett egyhelyben toporgás jellemezte a fejlett piacokat a hónapban. Bár szinte mind-egyik vezető index új csúcsra tudott menni (ami a jó hír), az egész évben látott emelkedő trend elakadni látszik (rossz hír), ami a dolgok állását tekintve összességében nem is biztos, hogy meglepő kellene legyen. A jegybankok mindenesetre a piac barátai voltak és kisebb kamatvágásokkal támogatták a gazdasági helyreállást.



Fejlődő piacok

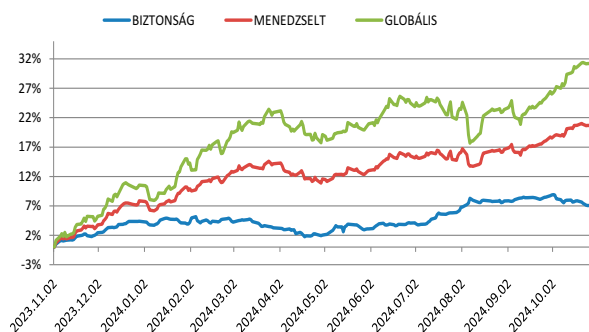
Az nyugodtan történelminek is nevezhető kínai részvénypiaci rali elakadt a hónapban és ez rányomta a bélyegét a nagyobb feltörekvő piaci indexekre is. Ezúttal az indiai tőzsde sem nyújtott menedéket, az idén látott óriásrali ott is elakadt. Tekintve, hogy az olajár nem szállt el – egyelőre – a közel-keleti konfliktus miatt, az olajkapcsolt latin-amerikai részvénypiacok is méreleteset estek a hónapban, szóval kijelenthető, hogy az október semmiképp se volt a feltörekvő részvénypiacok szezonja.



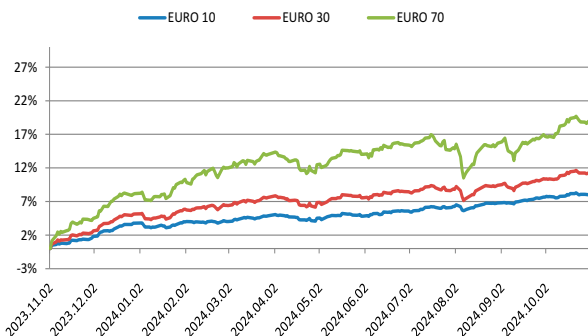
Menedzselt eszközalapok

Nagyon érdekes hónapja volt a vegyesalapjainknak. Mind fentebb írtuk, a részvénytőke piacok irányából ezúttal sok támogatás nem érkezett, mégis az a furcsa helyzet állt elő, hogy részvénytőke alapunk 3%-os pluszt termelt, miközben a részvénytőke alapunk meg 2%-os mínuszban zárt – hogy lehet ez? Nagyon leegyszerűsítve ez az úgynevezett „forinthatás”. Vagyis a forint olyan nagyot gyengült októberben az euróhoz meg a dollárhoz képest, hogy az eurós meg dolláros részvény befektetések forintban nagyon felértékelődtek a portfóliókban, bőven kompenzálva a hazai kötvénypiacot ért ütetést. Ahol viszont nem volt külföldi részvénykitettsé, ott látványosodott a hazai hozamemelkedés negatív hatása, így az elmúlt évek egyik legizgalmasabb teljesítmény-beli szétválását lehetett megfigyelni a vegyesalapok esetén.

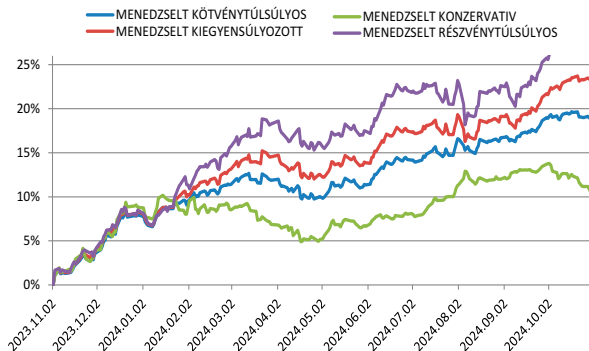
Hozamalakulás az elmúlt 12 hónapban (HUF)



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, 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	6,73%	29,44%	22,29%	18,16%	33,45%	206,97%
Trendkövető Global 100 eszközalap	21,11%	15,45%	13,60%	46,90%	68,26%	146,35%
Trendkövető Total Return 50 eszközalap	20,01%	7,98%	17,00%	45,09%	62,50%	111,73%
Trendkövető Total Return 100 eszközalap	22,84%	9,79%	16,81%	52,98%	68,67%	121,90%
Globális részvény eszközalap	32,86%	26,25%	28,48%	91,50%	195,23%	309,39%
Euró Ázsiai eszközalap	13,76%	20,10%	-0,67%	11,41%	37,57%	119,52%
Euró Fejlődő piaci részvény eszközalap	19,43%	21,05%	-16,47%	9,20%	31,45%	28,00%
Euró Kínai részvény eszközalap	10,32%	18,95%	-24,00%	-2,71%	39,26%	44,66%
Euró Indiai részvény eszközalap	21,86%	22,27%	25,36%	65,32%	128,45%	146,07%
Euró Alternatív energia részvény eszközalap	24,92%	10,46%	-9,42%	45,31%	108,39%	31,43%
Euró B-RICH eszközalap	21,36%	22,51%	-9,74%	5,98%	52,83%	38,17%
Euró Infrastruktúra részvény eszközalap	18,30%	18,77%	-15,78%	10,75%	3,74%	-14,32%
Euró Közel-kelet és észak-afrikai részv. eszközalap	34,74%	40,35%	21,67%	41,67%	76,12%	68,00%
Euró Kelet-európai részvény eszközalap	12,77%	65,13%	-4,85%	7,83%	12,00%	-10,08%
Euró Gold eszközalap	33,82%	51,78%	61,99%	84,37%	148,76%	103,85%
Euró Pénzpiaci eszközalap	4,18%	7,57%	4,89%	5,24%	5,26%	8,04%
Euró Nyugat-európai részvény eszközalap	20,87%	21,16%	-7,39%	18,42%	67,27%	49,16%
Euró Kredit eszközalap	6,11%	8,51%	-4,74%	0,67%	4,86%	33,85%
Euró 10 eszközalap	8,14%	7,21%	-9,96%	-8,41%	3,38%	9,10%
Euró 30 eszközalap	11,31%	11,40%	-3,64%	6,70%	32,52%	40,59%
Euró 70 eszközalap	19,08%	21,24%	6,53%	37,01%	98,18%	112,23%
Euró Abszolút eszközalap	23,23%	30,20%	20,69%	41,58%	79,75%	94,31%
Euró Latin-amerikai részvény eszközalap	0,19%	-3,86%	14,20%	-13,17%	-8,36%	-15,89%
Célpont 2020	9,99%	4,38%	14,72%	21,99%	55,33%	201,67%
Célpont 2025	14,58%	5,52%	2,39%	25,97%	77,35%	244,60%
Célpont 2030	27,24%	19,18%	17,41%	49,82%	118,39%	324,40%
Célpont 2035	36,55%	28,01%	27,54%	67,40%	149,82%	424,13%
Célpont 2040	36,44%	29,74%	30,93%	75,87%	164,48%	403,55%
Euró Célpont 2020	3,25%	5,36%	-0,37%	-2,71%	14,33%	46,85%
Euró Célpont 2025	7,43%	6,28%	-9,40%	2,49%	34,26%	73,36%
Euró Célpont 2030	19,67%	19,57%	3,25%	20,95%	65,47%	112,75%
Euró Célpont 2035	28,10%	28,25%	12,58%	35,86%	91,92%	149,97%
Euró Célpont 2040	28,71%	30,34%	15,13%	43,47%	103,03%	186,64%

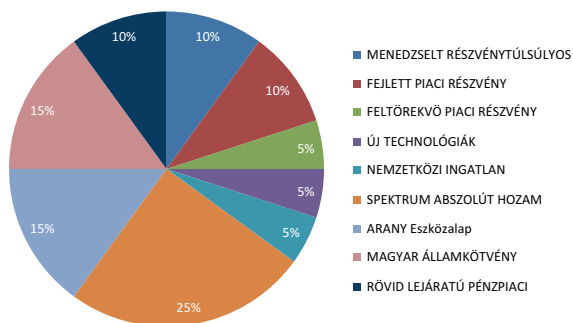
Már nem értékesített eszközalapok

Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Success Absolut Unitlinked	22,78%	16,97%	13,25%	23,70%	39,96%	99,91%
MBI Success Relative A	29,62%	22,86%	21,59%	40,54%	67,52%	110,60%
Növekedési eszközalap	15,72%	28,95%	20,36%	37,99%	78,38%	307,56%
Fejlődő Piaci részvény eszközalap	27,40%	19,43%	-6,90%	33,65%	73,51%	133,56%
Kínai részvény eszközalap	19,53%	19,10%	-14,68%	23,72%	87,73%	150,94%
Indiai részvény eszközalap	29,55%	20,36%	39,63%	102,52%	210,74%	371,71%
Alternatív Energia részvény eszközalap	33,47%	10,97%	2,14%	66,28%	146,12%	98,94%
B-RICH eszközalap	20,73%	13,42%	-3,15%	32,16%	109,45%	123,65%
Infrastruktúra részvény eszközalap	26,89%	18,81%	-7,86%	33,54%	31,32%	27,72%
Közel-kelet és észak-afrikai részvény eszközalap	43,78%	39,37%	36,84%	73,05%	134,93%	234,51%
Likviditás eszközalap	9,04%	29,34%	25,84%	25,03%	29,42%	75,41%
Progresszív eszközalap	24,72%	25,60%	27,66%	70,65%	156,26%	391,87%
Gold eszközalap	43,84%	51,67%	84,25%	127,38%	225,06%	267,11%
Oroszország részvény eszközalap	7,82%	23,26%	-11,63%	12,56%	-	60,83%
Menedzselt eszközalap	21,54%	26,93%	25,02%	57,20%	118,64%	317,04%
Kelet-európai részvény eszközalap	27,37%	59,17%	17,12%	26,82%	16,02%	55,32%
Abszolút hozamú eszközalap	29,10%	47,17%	45,48%	71,45%	92,53%	129,25%
Ázsiai részvény eszközalap	21,26%	18,84%	11,69%	36,57%	85,90%	214,42%
Kredit eszközalap	13,17%	7,75%	7,16%	24,36%	38,34%	132,82%
Nyugat-európai részvény eszközalap	29,13%	20,82%	4,44%	46,51%	119,89%	109,14%
Latin-amerikai részvény eszközalap	8,51%	-4,23%	24,14%	4,94%	0,82%	16,25%
Raiffeisen Pénzügyi eszközalap	6,88%	22,97%	26,81%	28,11%	31,80%	53,01%
Raiffeisen Kötvény eszközalap	9,98%	40,11%	16,13%	8,77%	30,79%	76,56%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény eszközalap	28,02%	12,58%	4,35%	32,55%	20,05%	69,44%
Raiffeisen Konvergencia eszközalap	20,54%	30,01%	23,25%	48,33%	-13,59%	-14,55%
ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	6,30%	1,56%	-4,61%	15,46%	80,47%	132,52%
Euró ProtAktív SL-SG Kína eszközalap	3,87%	-6,17%	-17,77%	-9,31%	42,80%	25,92%
ProtAktív SL-SG India eszközalap	36,45%	46,04%	58,25%	148,54%	107,48%	161,56%
Euró ProtAktív SL-SG India eszközalap	27,37%	28,53%	25,74%	54,88%	32,54%	43,07%
ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	11,58%	-2,63%	19,32%	12,69%	-22,69%	-17,08%
Euró ProtAktív SL-SG Latin-Amerika eszközalap	10,94%	-1,77%	1,53%	-34,04%	-45,69%	-43,69%
ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	10,86%	20,88%	-2,55%	17,54%	44,31%	21,26%
Euró ProtAktív SL-SG Kelet-Európa eszközalap	0,01%	0,86%	-17,33%	-14,51%	1,47%	-11,58%
ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	10,35%	17,79%	-8,98%	-1,18%	55,97%	72,71%
Euró ProtAktív SL-SG B-RICH eszközalap	7,50%	-3,82%	-19,66%	-32,33%	3,13%	-2,44%
USD Észak-amerikai részvény eszközalap	41,18%	59,63%	36,08%	77,10%	124,93%	206,21%
USD USA Állampapír eszközalap	4,76%	7,07%	1,91%	6,09%	11,89%	14,52%
USD USA Kiegyensúlyozott eszközalap	21,95%	30,91%	17,84%	38,89%	-	52,97%
Euró Arany eszközalap	34,25%	52,81%	61,01%	86,89%	-	110,39%

Jelenleg értékesített eszközalapok

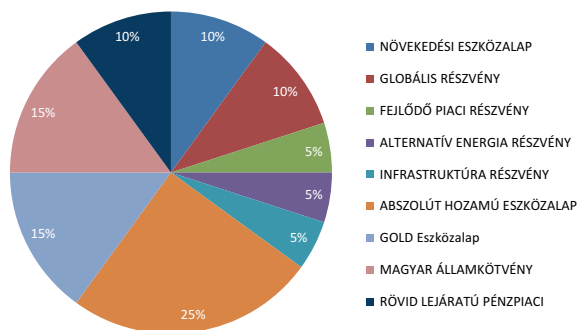
Eszközalap neve	1 éves	2 éves	3 éves	5 éves	10 éves	Indulástól
Cél 2030 Eszközalap	28,99%	20,06%	29,73%	74,35%	-	110,64%
Cél 2035 Eszközalap	30,79%	22,68%	31,55%	79,95%	-	115,02%
Cél 2040 Eszközalap	32,24%	24,69%	33,14%	84,06%	-	134,41%
Cél 2045 Eszközalap	33,44%	26,76%	34,41%	86,90%	-	133,59%
Cél 2050 Eszközalap	34,15%	27,51%	34,69%	86,61%	-	130,35%
Menedzselt Konzervatív eszközalap	11,25%	35,40%	5,98%	1,62%	-	12,70%
Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	19,72%	34,21%	16,71%	28,36%	-	49,25%
Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	30,78%	34,10%	31,39%	67,48%	-	105,07%
Forint Likviditás eszközalap	8,75%	24,77%	25,74%	27,33%	-	28,12%
Arany eszközalap	43,71%	51,78%	81,67%	120,54%	-	163,54%
Spektrum Abszolút Hozam eszközalap	16,42%	39,46%	33,54%	42,05%	-	69,37%
Menedzselt Kiegyensúlyozott eszközalap	24,33%	33,60%	24,54%	49,53%	-	76,33%
Kelet-közép-európai Részvény eszközalap	20,56%	65,56%	12,54%	26,68%	-	73,81%
Globális Kötvény eszközalap	16,14%	9,65%	6,00%	15,13%	-	28,79%
Fejlett Piaci Részvény eszközalap	34,40%	29,95%	37,67%	98,05%	-	151,75%
Hazai Részvény eszközalap	28,02%	75,37%	36,72%	61,87%	-	111,70%
Feltörekvő Piaci Részvény eszközalap	23,74%	12,61%	12,89%	39,29%	-	65,92%
Új technológiák eszközalap	39,42%	52,73%	43,47%	157,15%	-	282,72%
Nemzetközi Ingatlan eszközalap	21,35%	7,70%	6,01%	19,73%	-	40,74%
ProtAktív Globális Részvény eszközalap	37,24%	39,66%	37,22%	69,12%	-	57,39%
Euró Menedzselt Konzervatív eszközalap	6,92%	9,14%	4,23%	7,28%	-	7,92%
Euró Menedzselt Kötvénytúlsúlyos eszközalap	11,97%	14,82%	9,41%	20,51%	-	26,17%
Euró Menedzselt Részvénytúlsúlyos eszközalap	22,14%	27,03%	19,72%	43,93%	-	63,59%
Euró Likviditás Eszközalap	6,50%	11,62%	11,62%	11,62%	-	11,62%
Euró Spektrum Abszolút Hozam	10,01%	28,97%	12,46%	10,65%	-	20,40%
Globális ESG részvény eszközalap	37,40%	26,01%	-	-	-	22,35%
Euró Globális ESG részvény eszközalap	29,30%	25,41%	-	-	-	19,10%
Menedzselt kiegyensúlyozott ESG	26,62%	17,90%	-	-	-	14,41%
HU Raiffeisen Megoldás Start eszközalap	14,69%	-	-	-	-	26,89%
HU Raiffeisen Megoldás Plusz eszközalap	17,47%	-	-	-	-	26,13%
HU Raiffeisen Megoldás Pro eszközalap	20,29%	-	-	-	-	24,43%
HU Raiffeisen Hazai Hosszú Kötvény eszközalap	10,88%	-	-	-	-	26,59%
HU Raiffeisen Közép-Kelet-Európa Részvény	26,18%	-	-	-	-	43,59%
Rövid Lejáratú Pénzpiaci eszközalap	8,15%	22,51%	25,24%	26,17%	29,13%	30,56%
Magyar Államkötény eszközalap	10,61%	36,71%	1,39%	-4,94%	17,68%	19,39%

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%	

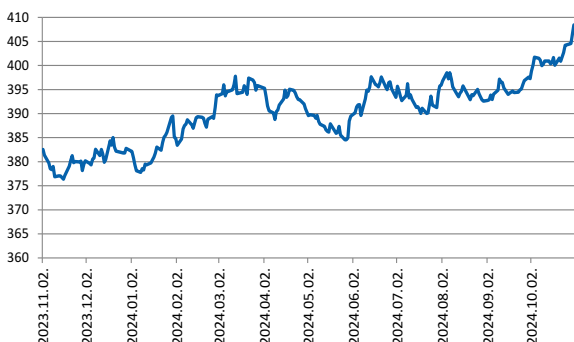
Szakértői portfólió – régi eszközalapok



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%	

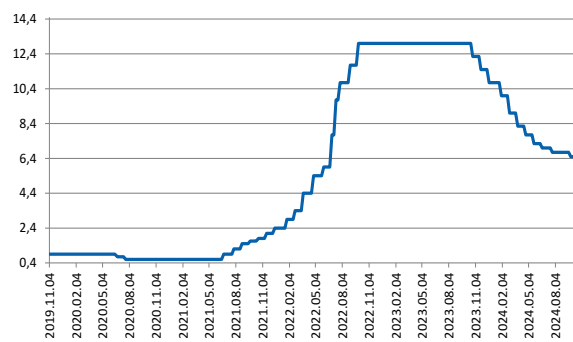
Utolsó felülvizsgálat: 2024. november

Forint/Euró árfolyamának 1 éves alakulása



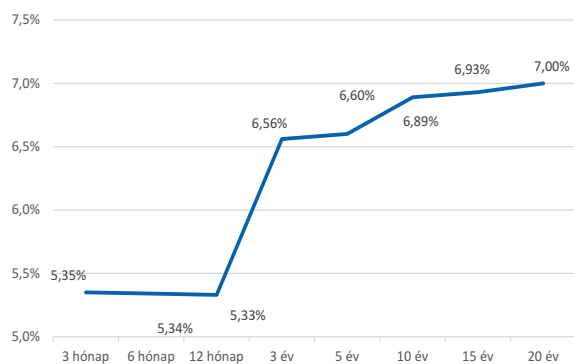
Forrás: www.mnb.hu

A jegybanki alapkamat alakulása az elmúlt öt évben



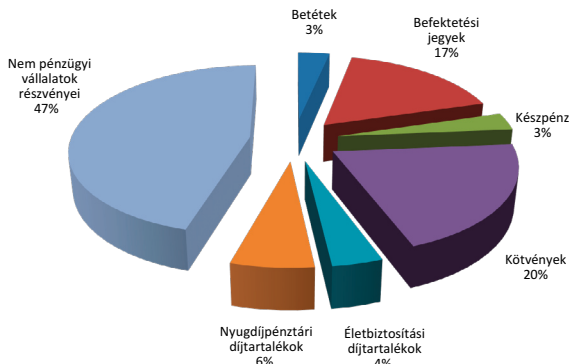
Forrás: www.mnb.hu

A különböző futamidejű állampapírok aktuális referenciahozamai



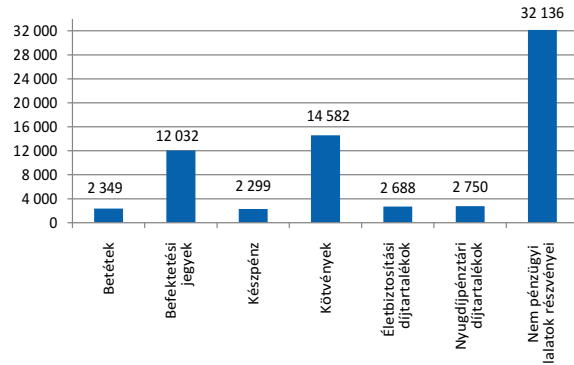
Forrás: www.akk.hu

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	ETF	ETF	ETF	Cash	Cash	ETF
Utolsó változtatás dátuma	2024. 10.01.	2024. 10.01.	2023. 06.07.	2024. 05.28.	2024. 08.10.	2023. 06.19.
EUR	ETF	ETF	ETF	Cash	Cash	
Utolsó változtatás dátuma	2024. 10.01.	2024. 10.01.	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.