

Befektetési hírlevél

2021. szeptember



érted

ÚJ IDŐSZÁMÍTÁS

Szeptember nem csak a nyárnak vet véget, de Angela Merkel német kancellár meghatározó, 16 éves korszakának is. Mi lesz Németországban?

Az őszi első hónapjának alighanem a legfontosabb és legizgalmasabb eseménye a német választás, amelynek eredménye jelentős hatással lehet a világpolitikára és a világgazdaságra is. Németország gazdasági jelentősége óriási, az Európai Unióban pedig a legnagyobb. Az ország az EU politikájában is erőteljes befolyással bír, egy új párt kormányra kerülése pedig kulcsfontosságú változásokat is hozhat. Emiatt érdemes röviden áttekinteni, hogy mire is számíthatunk.

Korábban úgy tűnt, hogy a legesélyesebb a hatalmon lévő kormánypárt, vagyis a CDU/CSU lesz, azonban az utolsó hetek váratlan fordulatoként a szociáldemokrata párt (SPD) megerősödött, és a felmérések szerint átvette a vezetést. A CDU/CSU Merkel alatt élte fénykorát, összesen 4 ciklust nyert meg zsinórban. Merkel párton belüli utódja, Armin Laschet viszont közel sem örvend olyan nagy népszerűségnek. A pártnak így keményen kell dolgoznia a győzelemért, és a koalíció lehetőségével is számolniuk kell.

Az **SPD** tipikus baloldali ígéretek fogalmaz meg a jelenlegi kampányban. Sokkal önállóbb EU-t alakítanának ki, vagyis lazítanának az USA-tól való függésen. A CDU-val ellentétben nem támogatnák a 2%-os GDP-arányos védelmi ráfordítás vállalását a NATO felé. Bár kommunikációjukban elkötelezettek a klímavédelem mellett, a valóságban nem vállalnak többet, mint a többi párt, vagyis 2045-re tervezik elérni a klímasemlegességet. Gazdasági kérdésekben viszont jelentősebb változásokat szorgalmaznak, emelnék a minimálbért, miközben növelnék a vagyonosabb polgárok adóterheit (pl. vagyonadó keretein belül). És bár adókedvezményt nyújtanának az alacsonyabb jövedelműeknek, széleskörű adócsökkentésre nem lehet számítani, sőt a nyugdíjkorhatár emelésének ötletét is elvetették. Az SPD lazítana a szigorú költségvetési politikán, viszont az alkotmányba foglalt adósságplafont nem lépnék át. A többi párttól eltérően megkönnyítenék a bevándorlást és szorgalmaznák, hogy az EU többi tagállama is vegyen részt a menekültek elhelyezésében.



A **CDU/CSU** külpolitika szempontjából erősebb szerepvállalásra törekszik az EU, a NATO és az ENSZ működésében is. A klímakérdést mindig is óvatosan közelítették meg, igyekeztek olyan reális célokat felállítani, amelyek nem akadályozzák a gazdaság működését. A CDU/CSU programjában adóemelések ugyan nem szerepelnek, viszont a Covid-szükségállapot után visszatérnének a szigorúbb fiskális politikához. A bevándorlási szabályokon sem lazítanának, vagyis az illegálisan ott tartózkodóknak távoznuk kell.

A rangsor harmadik helyén álló **Zöldek** az SPD lehetséges koalíciós partnerként tekint. A párt érthetően elkötelezett a klímavédelem mellett: a klímasemlegességet már 2040-re szeretnék elérni, ennek érdekében 10 éven belül teljesen betiltanák a belső égésű motorokkal működő autókat, az energiapiacról pedig kivezetnék a szénét. Az SPD-hez hasonlóan a Zöldek is lazítanának a költségvetési politikán és inkább az állami beruházásokra helyeznék a hangsúlyt. Kiterjesztenék a jóléti államot, bevezetnék például a garantált alap szociális ellátást. A külpolitikában különutas nézőpontot képviselnek. Integrációpártiak, azaz céljuk lenne egy Egyesült Európai Államok létrehozása. A 2%-os költségvetési hozzájárulást a NATO részére inkább elutasítják és Oroszországgal szemben is keményebben lépnének fel. A bevándorlás kérdésében a CDU és az SPD között állnak.

Végül érdemes pár szót ejteni az **FDP**-ről is, akik ugyan önállóan aligha esélyesek a győzelemre, ám egy koalíció szempontjából fontos tényezők lehetnek. Külpolitikájában egyértelműen a CDU-hoz húznak, elkötelezett a NATO és az EU-ban való szerepvállalás mellett is. Klímapolitikájuk is nagyban hasonlít a CDU-éhoz.

Bár az eredmény megjósolhatatlan, elemzők szerint nagy az esély egy koalícióra, hiszen sok kérdésben vannak közös pontok. Kérdés persze, ki kivel tud csapatot alkotni és hogy melyik pártprogram lenne a dominánsabb.

A szeptember 26-ai választások után okosabbak leszünk.



Az általunk kezelt portfólióknál maradtunk a semleges közeli szinteken, azaz a részvényarányok a portfóliókban a referencia-indexekben meghatározott mértékűek.

Az alapvető fókuszunk nem változott, továbbra is a társadalmilag felelős és a zöld befektetésekre figyelünk.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK



HÍREK

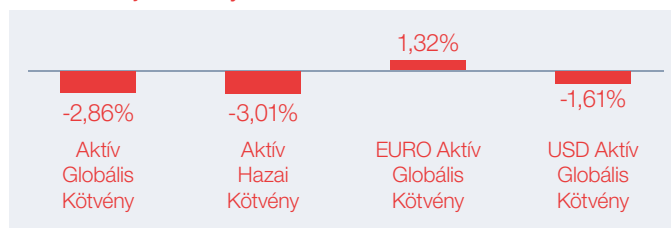
1. Egyre jobban **csökkennek a régiók közötti különbségek** a kötvénypiacokon, már az eurózónás országok sem dőlhetnek hátra nyugodtan. Míg az Amerikai Egyesült Államok gazdaságát az infláció fojtogatja, addig az eurózónás országok eddig kicsit kedvezőbb helyzetben voltak, hiszen az infláció nem lépte túl a célértéket. Augusztusban viszont mindez megváltozott, 3%-os volt az áremelkedés, ami már lépéskényszerbe hozhatja az Európai Központi Bankot is.
2. Augusztusban napvilágot láttak a várva várt második negyedéves GDP adatok Európában, sok országnak volt **kiemelkedő a teljesítménye**. A közép-kelet-európai régióban Románia, Lengyelország és Magyarország is túlszárnyalta a Covid előtti GDP szintjét (2019. negyedik negyedévet). Hasonlóan kedvező helyzetben van Dánia, Horvátország és Írország is, melyek a legkiemelkedőbb teljesítményt nyújtották az elmúlt negyedévben.
3. **Újabb kamatemelést** hajtott végre a Magyar Nemzeti Bank (MNB), ismét 30 bázisponttal emelkedett az alapkamat augusztusban, mely így 1,5%-os szinten áll. Összességében a nyári hónapokban 90 bázispontos emelkedésnek lehettünk szemtanúi. Bár az utolsó kamatemelés már egyáltalán nem volt meglepő, ugyanakkor a jövőbeli irányok még bizonytalanok. Kérdés, hogy lesz-e kamatemelés szeptemberben és ha lesz, akkor újabb 30 bázisponttal vagy esetleg kevesebbel.
4. Szeptember második hetében tart ülést az Európai Központi Bank, melynek keretein belül reagálhatnak a 3%-os augusztusi inflációra. Bár az infláció mértéke messze elmarad az amerikaitól, így is 10 éves csúcsot döntött meg. Az eddigi években a szolgáltatás áremelkedése volt gyorsabb a termékekéhez viszonyítva, ami most megfordult, így az áremelkedés legfőbb oka is a termékek jelentős drágulása volt.
5. Augusztus végén **beerősített a forint**, ami még az ősz első napjaiban is kitartott. Úgy tűnik, valamelyest meghozta gyümölcsét az MNB kamatemelési ciklusa, hiszen míg tavasszal a 365-ös szint felett járt a forint az euróval szemben, addig most úgy tűnik, hogy lassan a 345-ös szinttel is megküzdhet. A jegybank egyik célja az infláció megfékezése, aminek egyik forrása az importárak jelentős áremelkedése volt, viszont a forint erősödésével képesek csökkenteni ezt a kockázatot.
6. Itthon **egyre nagyobb szerephez jutnak a zöldkötvények** és ennek megfelelően ezek kibocsátása is szépen gyarapszik, ugyanakkor nem csak a „zöld” papírok férnek bele az ESG (Environmental, social and corporate governance) szemléletbe. Sajnos a magyar piacon még nem annyira népszerűek az úgynevezett social bondok (társadalmi szerepvállalásra épülő kötvények), ami a piac visszamaradottságát is jelzi, mert az EU fejlett országaiban ez a kötvénytípus is egyre nagyobb teret nyer magának.



DÖNTÉSEK

1. A **hazai kötvény** fókuszú eszközalapok a hónap végén a referenciaindexnél enyhén alacsonyabb kamatláb-kockázattal rendelkeztek, a 10 év körüli lejáratú értékpapírokat súlyozzuk jelenleg felül a 15 évnél hosszabb lejáratú értékpapírokkal szemben.
2. Az **Aktív Globális Kötvény és az EURO Aktív Globális Kötvény** eszközalapokban az amerikai állampapírokból a stratégiai összetételnél továbbra is kevesebbet tartunk. Az európai és globális zöldkötvények az eszközalapok több, mint 25%-át teszik ki. A portfóliókban tartjuk az euróra fedezett átváltható kötvényekbe fektető ETF-et.
3. Az **USD Aktív Globális kötvény** eszközalapban csupán apróbb változások történtek a mögöttünk hagyott hónap során, de a stratégián nem módosítottunk, továbbra is felülsúlyozzuk a zöldkötvényeket az USA állampapírokkal szemben.

2021-es teljesítmény



KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

UNION Eszközalapok:

Aktív Hazai Kötvény Eszközalap, Aktív Globális Kötvény Eszközalap, Euro Aktív Globális Kötvény Eszközalap, USD Aktív Globális Kötvény eszközalap

Volt Vienna Life Eszközalapok:

Fashion Bond Kötvény – Aktívan Kezelt, Hazai Kötvény Forint Eszközalap, Brüsszel Inflációhoz Kötött Kötvény Euró Eszközalap

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK



HÍREK

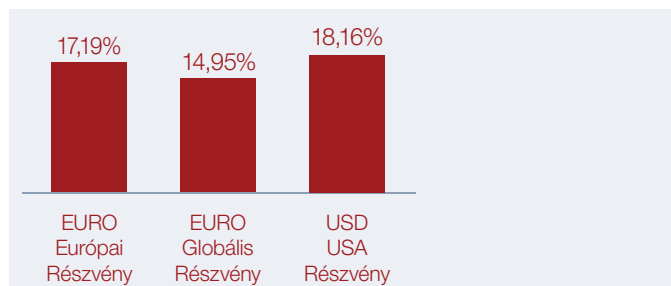
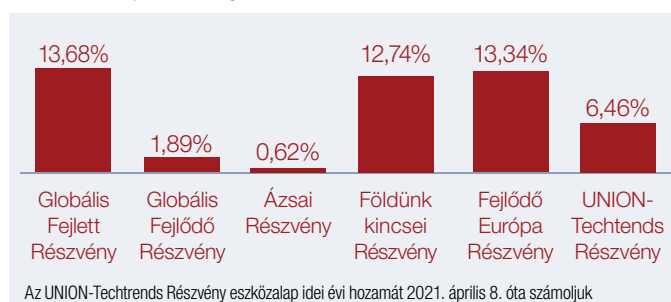
1. Augusztusban folytatódott a **részvénypiaci rali**, a hónap sztárjai viszont nem az amerikai részvényindexek voltak, hanem a közép-kelet-európaiak. Az eurózónás részvénypiacok az eddigi hónapokhoz hasonlóan megtartották a 1,5-2,5%-os növekedési ütemüket. Kérdés persze, hogy ha szigorít a Federal Reserve vagy az Európai Központi Bank, akkor merre veszik a részvényárfolyamok az irányt.
2. **Kirobbanó formában van** a közép-kelet-európai részvénypiac, elképesztően sokat erősödtek az indexek egy hónap alatt. A magyar BUX Index közel 7%-ot növekedett, míg a cseh és a lengyel indexek hozama 6% körül alakult. Év eleje óta pedig több, mint 20%-kal gazdagította tulajdonosait a cseh és a magyar részvényindexek.
3. **Új tőzsdével** bővül a kínai repertoár, Sanghaj és Sencsen után Pekingben lesz új tőzsde. Az új börze elsősorban a kis- és közepes vállalkozásokat szolgálná ki, a tőzsdére való regisztráció pedig hasonló lesz a sanghajhoz.
4. A jelek szerint Kína kínál majd **megoldást a globális chiphiányra**, mely már hónapok óta gyötri (többek között) az autóipart is. A kínai chipgyártó, a Semiconductor Manufacturing International Corp. közel 9 milliárd dollárból épít új gyárat Sanghajban és további 2,35 milliárd dollárból egy másikat Sencsenben. A két gyár összesen havonta 140 ezer chip előállítására lesz alkalmas. Kína célja, hogy ezzel függetlenítsen magát a nyugati beszállítóktól és egyben a világ vezető chipgyártója legyen.
5. Amikor egy **index teljesítményét megvizsgáljuk**, akkor tulajdonképpen a benne szereplő részvények súlyozott teljesítményét vesszük górcső alá. Ez azt is jelenti, hogy ha az indexben lévő részvények egy része felfelé mozdul, egy másik része pedig lefelé, akkor az index abban az esetben tud pozitív hozamot biztosítani, ha a felfelé mozduló részvények súlyaránya nagyobb. A Nasdaq amerikai részvényindex is így működik, bár ránézésre megállíthatatlannak tűnik, a teljesítménye sokszor néhány olyan papír pozitív hozamának köszönhető, melyek nagyobb súlyarányban szerepelnek.
6. A környezetvédelem **egyre nagyobb szerepet játszik** a mindennapjainkban és a vásárlók már kedvenc cégeiktől is elvárják, hogy tegyenek a klímaváltozás ellen, különben a régi kedvencek helyébe újak fognak lépni. És kik az új befutók? A csomagolásmentes vagy legalábbis a műanyagmentes termékek. Jelentősen megnövekedett azoknak a termékeknek a száma, amelyek csomagolása már nem műanyag, hanem papír, fém, vagy épp semmi. Ez a termék lehet kozmetikum, takarítószer vagy energiaital is, ahogy a Hell Energy esetében is láthatjuk. A cég egyik törekvése, hogy teljesen felszámolja a PET-palackos csomagolást, illetve bizonyos termékeit csomagolás nélkül árulja.



DÖNTÉSEK

1. A **részvény eszközalapoknál** tartjuk a stratégiának megfelelő súlyokat és a társadalmilag felelős befektetéseket min. 25%-os súllyal. A Globális fejlett részvény eszközalapban tartjuk a volatilitás növekedésére játszó értékpapírt, ellensúlyozva a piacok hektikusságát.
2. A **Földünk kincsei eszközalapban** továbbra is tartjuk a megújuló energia és a szén-dioxid kibocsátásának csökkenését célzó ETF-ket 12%-os súllyal. Augusztusban is tovább folytatódott a vízgazdálkodással foglalkozó cégek papírjainak a szárnyalása, így kisebb mértékben, de felülsúlyba kerültek az alapban lévő olajcégek papírjaival szemben.
3. A **Techtrends részvény eszközalapban** továbbra is tartjuk az e-szolgáltatásokkal foglalkozó cégek és a felhő alapú alkalmazásokat gyártó és forgalmazó vállalatok papírjait, bízva ezek hozamtermelő képességében.
4. A **Feltörekvő Európa részvény eszközalapban** módosítottunk a pozíciókon. Extra pozíciónak ugyan továbbra is a görög részvényeket tartjuk, amelyek kifejezetten olcsónak tűnnek jelenleg, azonban az orosz részvénypiacra vonatkozó felülsúlyozást megszüntettük és a török alulsúlyt is csökkentettük a portfólióban, profirealizálás céljából. A közép-európai részvények eközben enyhe felülsúlyt kaptak a hónap során.
5. Az **USD USA részvény eszközalapban** a kis- és közepes kapitalizációval rendelkező részvények enyhe alul-, a társadalmilag felelős részvények felülsúlyt kaptak.

2021-es teljesítmény



UNION Eszközalapok:

Globális Fejlett Részvény Eszközalap, Globális Fejlődő Részvény Eszközalap, Ázsiai Részvény Eszközalap, Földünk Kincsei Részvény Eszközalap, Fejlődő Európa Részvény Eszközalap, EURO Európai Részvény Eszközalap, EURO Globális Részvény eszközalap, USD USA Részvény eszközalap, UNION-Techtrends Részvény eszközalap

Volt Vienna Life Eszközalapok:

Z-Generáció Információtechnológiai Részvény Forint Eszközalap, Dél Csillagai Latin-Amerikai és Afrikai Részvény (forint és euró) Eszközalap, Auróra Délkelet- és Kelet-európai Részvény (forint és euró) Eszközalap, Ázsiai Részvény (forint és euró) Eszközalap, Vogue Részvény – Aktívan Kezelt Eszközalap, Globális Fejlett Piaci Részvény Eszközalap.

ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK



HÍREK

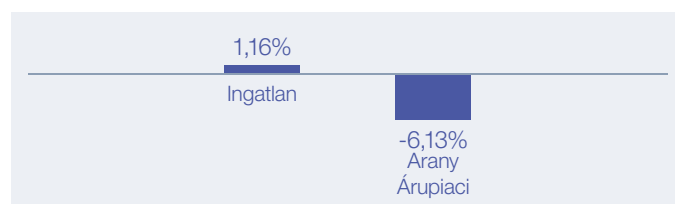
1. Az év első hét hónapjában **elképesztő hozamokat** lehetett realizálni az alternatív eszközök piacán, az augusztus viszont fordulóponthoz vezetett, hiszen a legtöbb termék és nemesfém lefordult és jelentősen alul múlta július végi árfolyamát.
2. **Nem változott érdemben** az arany árfolyama az elmúlt egy hónapban, viszont ugyanez nem mondható el az ezüstről, mely több, mint 6%-ot esett augusztusban. A réz árfolyama is inkább dél felé vette az irányt, 2,73%-kal került lejjebb. A fémek esetében úgy tűnik, eddig az alumínium volt a legkifizetődőbb, hiszen nem csak augusztusban teljesített jól, hanem éves szinten átlépte a 37%-os hozamszintet.
3. **Nagyot zuhant** a WTI típusú olaj egy hónap alatt, közel 7,5%-os csökkenést könyvelhetnek el a befektetők. Bár a Brent típusnál nem volt ilyen jelentős lefordulás, de ott is több, mint 4%-kal került lejjebb a hordónkénti árfolyam. Változást hozhat majd az OPEC találkozó, ami után kiderül, hogy hogyan alakulnak majd a kitermelések.
4. Az év első hat hónapjában **nagyon elrobogott** a kukorica ára, viszont úgy tűnik az utolsó két hónapban kicsit visszakorrigált. Az első félévi drágulás hátterében a szeszélyes időjárás állt, félő volt, hogy a szokásosnál jóval kevesebb lesz a termés. Ugyanakkor összességében még így is 10%-ot drágult tavaly év vége óta.
5. A **műtárgy-értékesítés csatornáit** sem úszták meg változás nélkül az elmúlt másfél évet, bár még mindig az aukciók és a galériák a legkedveltebb értékesítési csatornák, gomba mód nőnek ki az online csatornák is, ami lehet online művészeti vásár vagy online bemutató tér, de akár az Instagram is. A műtárgyvásárlás legnagyobb motivációja továbbra is a művészet iránti elköteleződés, illetve annak dekoratív jellege.



DÖNTÉSEK

1. Az **Ingtatlan eszközalap** portfóliójában emeltük az ingatlankitettséget a szeptemberi hónap elejére. A meglévő pozíciókon belül mind a négy ingatlankitettséget jelentő alapnak növeltük a súlyát, a készpénz, a lekötött betét és a változó kamatozású magyar állampapírok terhére. Így növelve egy kissé a hozampotenciálját az alapnak.
2. Az **Arany árupiaci eszközalapunkban** a referencia indexében meghatározottak szerinti aranybefektetés található.

2021-es teljesítmény



UNION Eszközalapok:

Arany Árupiaci Eszközalap, Ingatlan Eszközalap

Volt Vienna Life Eszközalapok:

Kincskereső Árupiaci Eszközalap, Ingatlan Forint Eszközalap, Arany Árupiaci Eszközalap

VEGYES ESZKÖZALAPOK



HÍREK

1. Továbbra is a **részvénypiac húzta előre** a vegyes eszközalapokat. A kötvénypiacok jobb esetben stagnáltak, rosszabb esetben lefordultak.
2. Ismét kamatot emelt az MNB, de az Európai Központi Bankra és a Federal Reserve-re is egyre több figyelem összpontosul, Amerikában és az eurózónás országokban is bőven **célérték felett alakult az infláció**.
3. Augusztusban **tovább tarolt** a közép-kelet-európai részvénypiac, a magyar részvényindex kirobbanóan teljesített. Az amerikai indexek is hozták a formájukat, a Nasdaq újabb 4%-kal gazdagította befektetőit.



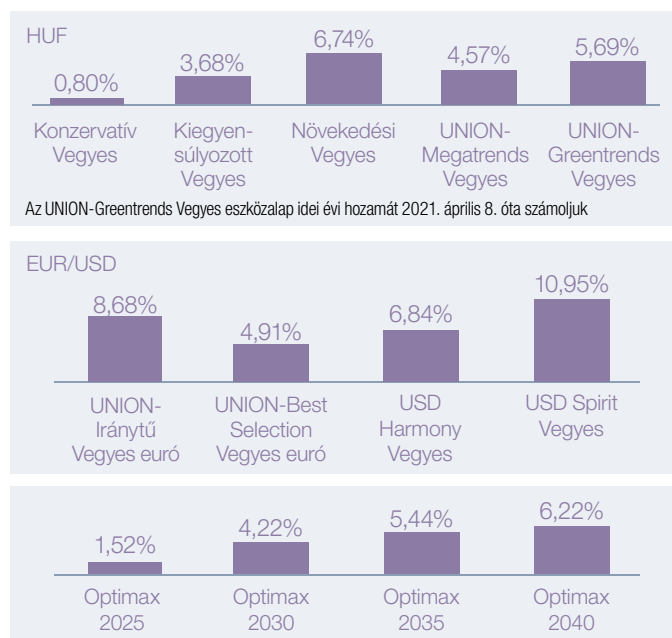
DÖNTÉSEK

1. A **Megatrends** idén is aktívan keresi a nagy hozampotenciálú „mega trendeket”. Tartjuk a körforgásos gazdasági szemléletből profitáló befektetést, ami az idei eredmények alapján az egyik legjobban teljesítő pozíciójává vált. A modern hulladékgazdálkodásra egyre nagyobb figyelmet szentelő vállalatok részvénycsomagjáról van szó. Továbbra is tartjuk az energiatermelés, -tárolás, és -felhasználás átalakulásának folyamatából profitáló cégek csomagját és a megújuló energiával foglalkozó cégek részvényeit. Utóbbiak tavaszi lejtmenete megakasztotta az emelkedést, de továbbra is bízunk a hosszú távú hozamtermelő képességében. Tovább növeltük a gén- és immuntechnológiával foglalkozó vállalatok papírjait, a robotizációval és mesterséges intelligenciával foglalkozó részvények pedig szárnyra kaptak őszelelén. A technikai újdonságokkal foglalkozó vállalatok papírjait is tartjuk. A vízgazdálkodással foglalkozó cégek papírjai az idei év egyik sztárjai, teljesítményük kiemelkedő. A raktárakkal foglalkozó ingatlanportfólió is meglepően jól teljesített eddig idén. A kötvényportfólióban taktikai jelleggel egy hosszú futamidővel rendelkező magyar államkötvényt vásároltunk, ez továbbra is az alap része. Kis mértékben a részvényárfolyamok nagyobb mozgásai esetén jól teljesítő befektetést is tartjuk, és azt a magyar ingatlanalapot, amely a turistaszezonokból profitálhat.
2. Az **aktívan kezelt** vegyes eszközalapok magyar kötvényrésze a hónap végén a referenciaindexnél enyhén alacsonyabb kamatlábakkal rendelkezett, a 10 év körüli lejáratú értékpapírokat súlyoztuk felül a 15 évnél hosszabb lejáratúakkal szemben. A fejlődő piaci kötvénybefektetések súlyát semleges szinten tartottuk. Az aktívan kezelt vegyes eszközalapokban mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiaci befektetéseket jellemzően semleges súlyozással tartottuk a hónap végén.
3. Az **Optimax** eszközalapokban a részvények enyhe felülsúlyt jelentenek. Ezek között továbbra is két társadalmilag felelős befektetés van, egyik az USA, a másik a feltörekvő gazdaságok részvénypiacain dolgozik. A magyar kötvényportfóliók részében minél hosszabb az adott céldátum eszközalap, annál hosszabb az átlagos hátralévő futamideje a portfóliórésznek, de ez nem azt jelenti, hogy felülsúlyoztuk volna a hazai állampapírokat.

Kisebbs felülsúlyt engedtünk a kötvényportfóliókban a hosszabb céldátummal rendelkező alapoknak. Továbbra is tartunk egy euróban denominált hazai vállalati kötvényt, devizakockázatait fedezeti ügyletekkel mérsékeljük, hozamtöbblete jelentős az állampapírokhoz képest.

4. A **társadalmilag felelős** vállalatok részvénycsomagjainak arányát tovább növeltük. ESG részvénybefektetések kerültek a Konzervatív-, a Kiegyensúlyozott-, a Növekedési aktív vegyes alapokba, hasonlóan az Optimax 2025, 2030, 2035 és a 2040-es, és a Best Selection EUR, az Iránytű vegyes EUR, illetve a Harmony USD és a Spirit USD vegyes alapokba.
5. Az **Iránytű EUR**-ban tartjuk a tiszta energiával foglalkozó vállalatok részvénycsomagját, ami sokat segített az elmúlt egy évben. Bár tavasszal jelentős korrekcióra szorult, továbbra is hiszünk benne. A részvények jelenleg stratégiai szintűek. A volatilitás újbóli megjelenését várva az ennek növekedésére játszó értékpapírokat is némileg visszaemeltük a portfólióba, hogy védelmet biztosítson nagyobb hullámok idején. A portfólió része egy magas hozamú, euróban denominált hazai vállalati papír is.
6. A **Best Selection EUR** vegyes eszközalapban a kötvénybefektetéseket továbbra is enyhe alulsúlyban tartjuk, a zöldkötvény befektetések arányát emeltük, a részvényeket semleges súllyal, a portfólióban tartunk egy hazai ingatlanhasznosító befektetési alapot is.
7. A két, **USD-ben** denominált, aktívan kezelt vegyes alapban jó döntés volt, hogy jelentős alulsúlyozásban tartottuk az USA állampapírjait, melyek jelenleg nem kecsegtetnek jelentős árfolyamemelkedési potenciállal és komolyabb árfolyamesésen is túl vannak. Ám a jó hozamkilátásokkal rendelkező társadalmilag felelős részvények és zöldkötvények továbbra is jelentős mértékben a portfóliók aktív pozíciói közé tartoznak. A részvénybefektetések között kétféle ESG csomag is a portfóliók része, melyek teljesítményben idén jobbak, mint az azonos területen befektető „normál” részvénycsomagok.

2021-es teljesítmény



A HÓNAP ESZKÖZALAPJA: NÖVEKEDÉSI VEGYES ESZKÖZALAP



Az aktívan kezelt vegyes eszközalapok előnye első sorban az, hogy különösebb befektetési vagy értékpapír-piaci ismeretek nélkül is könnyen és egyszerűen hozzáférhető a befektető igényeinek leginkább megfelelő összetételű portfólió.

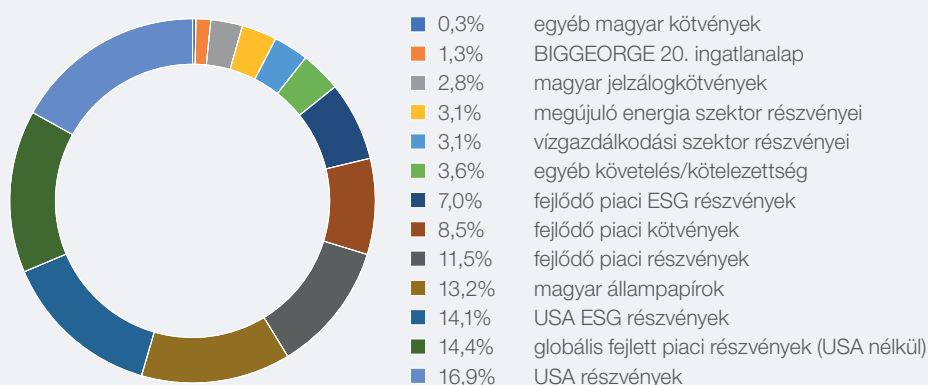
A Növekedési vegyes eszközalap stratégiája szerint 25%-ban fektet közvetlenül vagy közvetve kötvényekbe, 70%-ban fejlett és fejlődő piaci részvényekbe, 5%-ban likvid, pénzügyi eszközökbe. Ez az eszközallokációs mix első sorban a mérsékelt kockázatvállaló befektetők számára kínál megfelelő portfólió-összetételt, vagyis az eszközalap a tiszta részvény portfóliókhoz képest mérsékelt árfolyam-ingadozás mellett nyújthat dinamikus növekvő teljesítményt. Az eszközalap az egész világon dolgozik, befektetése között megtalálhatók az USA és más fejlett és fejlődő államok részvénytőzsdái, köztük magyar kötvény is.

Az UNION számára fontos a fenntarthatóság, a környezet védelme, így ebben az eszközalapban a hagyományos

mellett ESG befektetések is vannak. Az eszközalappal ügyfeleink elérhetik a vízgazdálkodási szektor részvényeit és a megújuló energiaszektor részvényeit, ahogy más USA és fejlődő piaci ESG részvényeket.

Az eszközalap befektetési stratégiája benchmarkkal rendelkezik, azonban az egyes részpiacokon pozitív trendek valószínűsítése esetén a vagyonkezelőnek lehetősége van arra, hogy a befektetési politikának megfelelő mértékben (és a kockázatokat szigorúan szem előtt tartva) eltérjen az eszközalap referencia indexétől, vagyis az eszközalap aktívan kezelt. A vagyonkezelő a főbb fejlett és fejlődő piaci régiókat (Észak-Amerika, Európa, Japán, Ázsia, Latin-Amerika), és országokat (USA, Németország, Japán, Egyesült Királyság, Oroszország, Kína) folyamatosan monitorozza, pozitív trendeket keresve. Emellett a vagyonkezelő folyamatos piacelemzéssel és az egyes piaci eseményekre történő reakcióival törekszik az optimális portfólió kialakítására, melyben széles körű diverzifikáció szolgál a kockázatok csökkentésére.

ESZKÖZALAP ÖSSZETÉTEL



AZ ESZKÖZALAP AZ INDULÁSA ÓTA

41,37%

HOZAMOT ÉRT EL, AMI

7,71%

ÉVESÍTETT HOZAMNAK FELEL MEG
2021. AUGUSZTUS VÉGÉIG



Készítették:

Kovács László, CMT | befektetési igazgató

Aradi Ernő, CFA | senior portfóliómenedzser

Tőrös-Barczel Nikolett I gazdasági elemző

Gyurkó Dániel | portfóliómenedzser

Nagy Klaudia, CEFA | junior portfóliómenedzser

Simon Dániel | értékesítés támogató

Forrás:

UNION saját elemzések | akk.hu | mnb.hu | portfolio.hu | Bloomberg |
index.hu | napi.hu | marketwatch.com | Duna House