

Emelkedő hozamkörnyezet

UNION Modellportfólió

2022. február



érted

JEGYZET



Reméljük, a farsangi időszakhoz közeledve végleg magunk mögött tudhatjuk a kemény telet. Az utóbbi hetek a nagyvilágban hoztak kemény fagyokat és szélviharokat egyaránt, de a piaci mozgások is hatalmas hullámokat vertek. Ahogy a szél is a hideg és a meleg levegő találkozásából keletkezik, ez a hasonlat a piacokra is ráillik, hiszen a hullámokat leginkább az ellentétes előjelű hírek okozták.

Pozitív hír, hogy az elemzői konszenzus szerint a világ gazdasága növekedés előtt áll idén és jövőre is, és benne közel minden nagyobb gazdasági térség is. Szintén pozitív jel, hogy a pandémia legújabb hullámában domináns és soha nem látott gyorsasággal fertőző omikron változatok nem okoznak olyan súlyos megbetegedéseket, mint a korábbi variánsok, ezért a kórházak leterheltsége sem indukál olyan komoly korlátozásokat az életünkben, mint az első hullámok idején. Az is segít,

hogy az átoltottság sok helyen nagyon magas, és a világ nyugati felében nincs már oltóanyaghiány sem. A pozitív várakozások közé sorolható továbbá, hogy a pandémia miatt töredezett termelési és ellátási láncok lassanként helyre állnak.

A negatív hírek között viszont éppen az ellátási és termelési láncokban bekövetkezett akadályok miatti áremelkedéseket kell elsősorban említeni. A koronavírus okozta válság egyik legsúlyosabb következménye a gazdaság számára, hogy komoly hiányok alakultak ki egyes területeken. Itt elsősorban az alapanyagokra és a munkaerőre érdemes gondolni, és ezek a hiányok nyomták felfelé az árakat is.

Az infláció a teljes világban komoly emelkedésnek indult, hiszen az USA-ban 40 éve nem láttunk olyan magas árszínvonal emelkedést, mint decemberben. De hasonlóan magas áremelkedési ütemeket látunk az Európai Unióban és sajnos hazánkban is. A komoly áremelkedések miatt a világ meghatározó jegybankjai lépéskényszerbe kerültek, és muszáj elengedniük az elmúlt 12 év laza monetáris politikáját és szigorítani a feltételeken. Ez a kamatemelési várakozások növekedésével járt együtt az elmúlt hetekben, ami újraárazta a legnagyobb kötvény- és részvénytőzsdákat. A növekedő kamatvárakozások emelkedő hozamkörnyezetet eredményeztek.

Az előttünk álló hónapok egyik legfontosabb kérdése az, hogy az infláció mikor indul el lefelé, azaz meddig kell a jegybankoknak szigorítani, hogy az áremelkedéseket megfékezzék, ezáltal az emelkedő hozamkörnyezet megálljon.

Az eszközalapjaink árfolyamaiban is érezhetőek voltak az első hetek viharosabb piaci mozgásai, és emiatt enyhén csökkentettük is a kockázatos pozíciókat.



Az általunk kezelt portfólióknál kicsit tovább növeltük az óvatosságunkat, de továbbra is maradtunk a semleges közeli szinteken, vagy kicsit alatta. A kockázatok növekedtek, azonban a részvényértékeltségi szintek valamelyest javultak, illetve a gazdasági szereplők optimizmusa is erős még.

A részvényárnyak a portfóliókban a referencia indexekben meghatározott mértékűek vagy némileg alacsonyabbak. Az alapvető fókuszunk továbbra sem változott, a társadalmilag felelős és zöld befektetésekre figyelünk, ezek felülteljesíthetik az általános részvénytőzsdai szinteket.

AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

UNION ESZKÖZALAPOK

Mivel negatív és pozitív hírekből is érkezett elég az elmúlt időben, továbbra sem módosítottunk a modellportfólióink összetételén vagy súlyozásán, hiszen megfelelő kiindulópontként szolgálhatnak, bármerre is indulnak a piacok. Ha további eséseket szenved a piac, ez egy némileg védett portfólió, ám ha erősödik, akkor is megfelelő hozamokat tud biztosítani. Ez esetben akár kockázatosabb, de magasabb hozamtermelő eszközalapokat is beválaszthatunk.

Nem változtattunk a **kötvény eszközosztály** súlyán, mindkét portfóliónál a stratégiai összetétel alatt szerepel az eszközosztály, még úgy is, ha az UNION-Megatrends súlyának a 40%-át ide vesszük. Ez az eszközalap mind a kötvény, mind a részvény portfólióba beleillik, hiszen referenciaindexre szerint 40%-ban kötvényeket vásárol, míg befektetései többi részéből részvényeket. Az eszközalap aktívan kezelt vegyes eszközalap, összetétele szabadon variálható portfóliómenedzsereink által, így összetétele is eltérhet a referenciaindexéhez képesti értékektől. Mindenesetre ez az eszközosztály a stratégiai súly alatt szerepel, aminek oka, hogy a biztonságosabb eszközöket más eszközosztály eszközalapjaiból válogattuk be.

A **részvény eszközalapok**nál sem változtattunk. Stratégiai súly alatt szerepel mindkét portfólióban. Alacsony szinten, de továbbra is megtartottuk az UNION-Megatrendset, hiszen olyan befektetések vannak benne, mint a robotizáció, a mesterséges intelligencia, a tiszta energiatermelésből hasznot húzó vállalatok vagy az innovatív technológiákat előnyben részesítő vállalatok részvényei vagy a vízgazdálkodással foglalkozó cégek papírjai. Hosszútávon hiszünk az eszközalap hozamtermelő képességében. Emellett helyt kaptak még a Globális fejlett részvény és a Globális fejlődő részvény eszközalapok is a portfóliókban.

Az **alternatív piacok** esetében továbbra is tartjuk a felülsúlyozást. Az a véleményünk, hogy az ebben az eszközosztályban szereplő mind a két eszközalap megfelelő védelmet és hozamot tud nyújtani a befektetések számára.

KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

ALACSONY KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	70%	60%	60%	
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	45%	
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	15%	15%	
RÉSZVÉNY	25%	25%	25%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	15%	10%	10%	
UNION-Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Fejlődő Európa részvény eszközalap	0%	0%	0%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	10%	10%	
ALTERNATÍV	5%	15%	15%	
Arany áruipari eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	10%	10%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 18,91%



LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

MAGAS KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	30%	25%	25%	
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	15%	15%	
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
RÉSZVÉNY	60%	55%	55%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	40%	30%	30%	
UNION-Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Fejlődő Európa részvény eszközalap	0%	0%	0%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	20%	20%	
ALTERNATÍV	10%	20%	20%	
Arany áruipari eszközalap	0%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	10%	15%	15%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 39,05%



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

Mivel negatív és pozitív hírekből is érkezett elég az elmúlt időben, továbbra sem módosítottunk a modellportfólióink összetételén vagy súlyozásán, hiszen megfelelő kiindulópontként szolgálhatnak, bármerre is indulnak a piacok. Ha további eséseket szended a piac, ez egy némileg védett portfólió, ám ha erősödik, akkor is megfelelő hozamokat tud biztosítani. Ez esetben akár kockázatosabb, de magasabb hozamtermelő eszközalapokat is beválaszthatunk.

Nem változtattunk a **kötvény eszközosztály** súlyán, mindkét portfóliónál a stratégiai összetételben meghatározott súlyon felül szerepelnek ezek a papírok a portfóliókban. Ennek oka, hogy még régebben bekerült a portfóliókba a Pénzpiaci eszközalap.

Nem változtattunk a **részvény eszközalapok** súlyán sem a hónapban. Ez az eszközosztály a stratégiai súly alatt szerepel mindkét portfólió esetében, de eltérő mértékben. A Körültekintő portfóliónál 5, míg a Lendületes portfóliónál 10 százalékpontos az alulsúlyozás.

Az **alternatív piacok** esetében továbbra is tartjuk az Arany áruipiaci eszközalapot a portfólióban. Ez az eszközosztály a stratégiai súlyozás szerint szerepel a Körültekintő, és a stratégiai súlyozás felett a Lendületes portfólióban.

KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

ALACSONY KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	70%	75%	75%	
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	50%	50%	50%	
Hazai kötvény eszközalap	20%	15%	15%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	10%	10%	
RÉSZVÉNY	25%	20%	20%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	10%	10%	10%	
Ázsiai részvény eszközalap	5%	5%	5%	
Z Generáció információtechnológiai részvény eszközalap	0%	0%	0%	
Dél Csilagjai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	5%	0%	0%	
Auróra délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	5%	5%	5%	
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany áruipiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 7,73%



LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

MAGAS KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	30%	35%	35%	
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	20%	25%	25%	
Hazai kötvény eszközalap	10%	5%	5%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	5%	5%	
RÉSZVÉNY	60%	50%	50%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	30%	30%	30%	
Ázsiai részvény eszközalap	10%	10%	10%	
Z Generáció információtechnológiai részvény eszközalap	0%	0%	0%	
Dél Csilagjai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	10%	0%	0%	
Auróra délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	10%	10%	10%	
ALTERNATÍV	10%	15%	15%	
Arany áruipiaci eszközalap	0%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	10%	10%	10%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 35,88%

