

UNION Modellportfólió

2022. április

Borongós április

érted

JEGYZET



Sajnos még mindig tart az orosz–ukrán háború, a következmények pedig egyre súlyosabbak. Az emberi katasztrófáknál nincs nagyobb borzalom és veszteség, ám kénytelenek vagyunk foglalkozni a gazdasági vonatkozásokkal is.

A gazdasági elemzők döntő többsége év elején még úgy ítélte meg, hogy komoly gazdasági növekedés várható a világban – ez ma már nem tűnik reálisnak. Folyamatosan csökkentik GDP-előrejelzéseiket a világot és leginkább Európát illetően. Csökkenni fog a gazdasági teljesítmény növekedési üteme – ez biztosan állítható. De fontos hozzátenni, hogy szerencsére gazdasági csökkenésre egyetlen elemzőház sem számít egyelőre.

A fentiekén túl egy mutatót hangsúlyoznak ki, ez pedig az infláció. Önmagában a magasabb infláció csökkenti a gazdasági teljesítményt, hiszen ha a lakosság jövedelme nem nő hasonló mértékben, akkor egyre kevesebb terméket tud megvásárolni. A korábbi hónapokban az volt a kérdés, hogy mennyire lesz tartós az infláció magas szintje. Nos, nagyon úgy tűnik, hogy tovább velünk marad, mint azt reméltük és csak jövőre állhat csökkenő pá-

lyára. Ez azt is jelenti, hogy egész évben magasabb kamatkörnyezetre kell felkészülni, hiszen a világ jegybankjai csak úgy tudnak védekezni az elszabadult árak ellen, ha magasan tartják a kamatszintet, amelynek következtében viszont alacsonyabb lesz az emberek hitelfelvételi kedve és nagyobb a megtakarítási hajlandósága.

Ráadásul az árak emelkedése nem most kezdődött. Inflációnövelő hatása volt a pandémiának, mivel problémák adódtak a globális termelési láncokban, ezért nehezebb volt a gyártás, ami kevesebb termék elkészüléséhez vezetett. Most pedig már a háború következményeivel is számolni kell, komoly élelmiszerhiányra kell készülni, ami azok árát fogja emelni. A háború tovább fokozta az iparban jelenlévő ellátási gondokat is, így a mezőgazdaság mellett az iparnak is további komoly kihívásokkal kell szembenéznie.

A világgazdaság tehát sok területen komoly kihívásokkal néz szembe a pandémia majd a háború következményei miatt, és ez magasabb árakban és magasabb kamatkörnyezetben fog megmutatkozni.

A fenti hatások részben már eszközalapjaink szintjén is megjelentek, hiszen kötvényalapjaink árfolyamcsökkenései mögött a mostani emelkedő hozamkörnyezet áll, míg a részvénytőke gyengélkedés a rosszabb gazdasági teljesítménynek tudható be.

Az általunk végzett befektetői munkával folyamatosan próbáljuk ezeket a hatásokat mérsékelni, illetve megtalálni az értékpapírpiacon azon szegmenseit, amelyek relatív nyertesei lehetnek az időszaknak.



Áprilisi általános döntésünk az volt, hogy tovább mérsékeljük a kockázatokat, mind a kötvények, mind a részvények területén, és az ebben az időszakban jobban teljesítő papírokat keresünk, hogy eszközalapjaink továbbra is a piaci átlagos teljesítményeket meghaladó hozamokat érjenek el.

AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

UNION ESZKÖZALAPOK

Hosszú idő után ismét változtatunk a modellportfóliók összetételén. Ennek oka sajnos az, hogy érdemben nem alakul jól a makrogazdasági helyzet. Az orosz-ukrán háború okozta sokk továbbra is velünk maradhat. Emelkedik az olaj és a gáz ára, emiatt az infláció is az egekbe tör. Ennek megfékezésére a jegybankok kamatot emelnek, ami nincs jó hatással a kötvénypiacokra és a háború miatt a részvénytőzsdák is megremeghetnek.

A kötvény eszközosztály súlyát mind a hazai, mind a globális kötvények esetében 5-5 százalékponttal csökkentettük. A biztonságosabb eszközöket továbbra is más eszközosztály eszközalapjaiból válogatjuk be a portfóliókba.

Csökkentettük a részvény eszközalapok súlyát is. A Globális Fejlődő részvény eszközalapot 5 százalékponttal csökkentettük mindkét portfólióban. Ez az eszközosztály eddig is a stratégiai súly alatt szerepelt, most még inkább csökkentettük a súlyát. Nem változtattunk az UNION-Megatrends vegyes eszközalap súlyán, mert továbbra is hiszünk az eszközalap befektetéseiben. Ilyen a robotizáció, a mesterséges intelligencia, tiszta energiatermelésből hasznot húzó vállalatok vagy az innovatív technológiákat előnyben részesítő vállalatok részvényei vagy a vízgazdálkodással foglalkozó cégek papírjai. Hosszútávon hiszünk ennek az eszközalapnak a hozamtermelő képességében.

A kötvény és a részvény eszközosztályokkal ellentétben tovább növeltük az alternatív piacok súlyát. Mindkét portfólió esetében mind a két, ebben az eszközosztályban szereplő eszközalap súlyát növeltük, és a kötvény, valamint a részvény eszközosztályokból ide csoportosítottuk át a megtakarításokat. Ezek az eszközalapok megfelelő hozamot tudnak nyújtani a befektetések védelme szempontjából.

KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

ALACSONY KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVU) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUALIS (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	70%	60%	50%	-10%
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	40%	-5%
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	15%	10%	-5%
RÉSZVÉNY	25%	25%	20%	-5%
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%	5%	-5%
ALTERNATÍV	5%	15%	30%	+15%
Arany áruipiaci eszközalap	5%	5%	10%	+5%
Ingatlan eszközalap	0%	10%	20%	+10%

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 17,15%



LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

MAGAS KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVU) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUALIS (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	30%	25%	15%	-10%
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	15%	10%	-5%
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	10%	5%	-5%
RÉSZVÉNY	60%	55%	50%	-5%
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%	15%	-5%
ALTERNATÍV	10%	20%	35%	+15%
Arany áruipiaci eszközalap	0%	5%	10%	+5%
Ingatlan eszközalap	10%	15%	25%	+10%

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 40,08%



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

Hosszú idő után ismét változtattunk a modellportfóliók összetételén. Ennek oka sajnos az, hogy érdemben nem alakul jól a makrogazdasági helyzet. Az orosz-ukrán háború okozta sokk továbbra is velünk maradhat. Emelkedik az olaj és a gáz ára, emiatt az infláció is az egekbe tör. Ennek megfékezésére a jegybankok kamatot emelnek, ami nincs jó hatással a kötvénypiacokra és a háború miatt a részvénytőkepiacok is megremeghetnek.

A kötvény eszközosztályban szereplő Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap súlyát 5 százalékponttal csökkentettük mindkét portfólió esetében és helyette a Pénzpiaci eszközalap súlyát növeltük ugyanennyivel.

A Lendület portfolióban csökkentettük a részvény eszközalapok súlyát is, mégpedig a Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap (volt Auróra) súlyát csökkentettük 5 százalékponttal. Ezt az eszközalapot nem csak átneveztük, de a referencia indexeit is megváltoztattuk. Kikerültek belőle az orosz részvények és beletettük az osztrák részvénytőkepiacot. A Körültekintő portfólión most nem változtattunk.

Az alternatív piacok esetében a Lendület portfoliónál tovább növeltük az Arany áruipari eszközalap súlyát. Ez eredetileg nem szerepelt a stratégiai eszközallokációban, de a hagyományos értékpapíroknál magasabb értékállóságot és kedvező diverzifikációs jellemzőket biztosít és jól védi a befektetők vagyonát pénzromlás ellen, továbbá kevésbé korrelál a többi befektetési formával, így mérsékli a hozamok fluktuációját a volatilis időszakokban. A Körültekintő portfólión most nem változtattunk.

KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

ALACSONY KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUALIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	70%	75%	75%	
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	50%	50%	45%	-5%
Hazai kötvény eszközalap	20%	15%	15%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	10%	15%	+5%
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 Csilagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	5%	0%	0%	
Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	5%	5%	5%	
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany áruipari eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 2,30%



LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

MAGAS KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUALIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	30%	35%	35%	
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	20%	25%	20%	-5%
Hazai kötvény eszközalap	10%	5%	5%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	5%	10%	+5%
RÉSZVÉNY	60%	50%	45%	-5%
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	30%	30%	30%	
Ázsiai részvény eszközalap	10%	10%	10%	
Z Generáció információtechnológiai részvény eszközalap	0%	0%	0%	
Dél Csilagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	10%	0%	0%	
Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	10%	10%	5%	-5%
ALTERNATÍV	10%	15%	20%	+5%
Arany áruipari eszközalap	0%	5%	10%	+5%
Ingatlan eszközalap	10%	10%	10%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 32,58%

