

Küzdelmes időszak

UNION Modellportfólió

2022. október



érted

JEGYZET



Októberben az elmúlt időszakhoz hasonlóan a devizamozgások, azon belül is a forint történelmi mélypontjai és a dollár rekordméretű erősödése voltak a gazdasági döntések fő indikátorai.

A rekordmagas inflációs adatok után tovább szigorított a Nemzeti Bank az alapkamat mértékén. A 13%-os kamat jelentős emelkedést okozott a rövidtávú kötvényhozamok tekintetében, ez pedig negatívan érintette a kötvényportfóliók árfolyamát. A jegybank az emeléssel egyidőben azonban bejelentette a kamatemelési ciklus végét is. Ez természetesen nem jelenti a monetáris szigorítások teljes leállítását, de a jövőben inkább a likviditás csökkentésével, például a banki kötelező tartalékráta csökkentésével szeretnék kordában tartani az inflációt. A lépést több szempontból is negatívan értékelték a befektetők. A 25 éves csúcson lévő inflációs környezetben nem feltétlenül tűnik a legjobb döntésnek a kamatemelés hirtelen lezárása, másfelől pedig a forint árfolyama az utóbbi hónapban is egyre több történelmi mélypontot élt meg az euróval és a dollárral szemben is. A meredek zuhanásban természetesen a dollár erősödése is szerepet játszik, ám a régiós valuták ennél jóval kisebb mértékű gyengülése arra enged következtetni, hogy a fő okok között továbbra is főként a gazdaságiak dominálnak. A befektetői hangulatot továbbra is a magas energiaárak okozta külkereskedelmi hiány, és az uniós források bizonytalansága rontja jelentősen, amelyet csak tovább erősített a rekord méretű infláció.



Úgy látjuk, a részvénypiacon és a kötvénypiacon továbbra is érdemesebb óvatosnak lenni. Ezért kisebb kockázatot vállalunk a meglévő kötvény-, valamint részvény pozícióinkban, hogy stabilabbá tegyük eszközalapjaink árfolyamingadozását.

A további kamatemelések leállítása ellenére a hatalmas méretű valutagyengülés mégis döntésre kényszerítette a jegybankot. Egynapos betéti tendert vezettek be 18%-os kamaton, ami lényegesen csökkentette a kamatstop jelentőségét, hiszen miért kötné le valaki a pénzét egy hétre 13%-os kamat mellett, ha egy napra 18%-ot is tud érte kapni? Az új eszköz némileg átvette az alapkamat szerepét, ami 500 bázispontos emelést is jelentett. Az MNB azt is bejelentette, hogy saját készleteiből év végéig biztosítja az energiaimporthoz szükséges devizát. A lépés azért fontos, mert a megnövekedett nyersanyagárak miatt az államnak egyre több forintot kellett devizára váltania a nemzetközi piacokon az importált energia kifizetésére, és a forint nagy volumenű eladása jelentősen rontotta annak árfolyamát. A lépések hatására a forint 13 éve a legnagyobb egy napos erősödésen van túl, a dollárral és az euróval szemben is körülbelül 3 százalékos erősödött.

A nyersanyagárak tekintetében inkább csökkenő trend volt megfigyelhető az utóbbi időben. A gáz ára az európai gáztározók kedvezőbben alakuló töltöttsége és a vártnál enyhébb téli időjárás előrejelzés miatt jelentős esésben van, már pusztán az augusztusi mélypont felé ér el az árfolyam. Az olaj ára is nagyobb esésben van túl, miután a világ, és főként Kína olaj iránti kereslete stagnál, valamint az amerikai palaolajnak köszönhetően növekedett a kínálat. Ezt a trendet azonban megfordította az OPEC+ országok termelés csökkentése, a napi 2 millió hordós csökkenés hatására újra a 100 dolláros árfolyam körül mozog.

A megnövekedett energiahordozó-költségek Magyarországon a mostani inflációs adatban jelentek meg először, ennek megfelelően jelentősen magasabb lett az érték.

AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

UNION ESZKÖZALAPOK

Továbbra sem változtattunk modellportfólióink összetételén, mert úgy véljük, hogy a jelenlegi, bizonytalan helyzetben megfelelő összetétellel rendelkeznek arra az esetre, ha bármelyik irányba is mozdulnának el jelentősen az árfolyamok.

Ennek megfelelően nem változott a **kötvény** eszközosztály súlya, azt továbbra is alulsúlyozáson hagytuk a modellportfólióinkban. A biztonságosabb befektetéseket továbbra is más eszközosztályokban keressük.

A **részvény** eszközalapok súlyán sem változtattunk ebben a hónapban, azt továbbra is alulsúlyozáson hagytuk. Az UNION-Megatrends vegyes eszközalap az egyetlen olyan eszközalap ebben az eszközosztályban, ami felülsúlyozáson szerepel. Ennek oka, hogy ez az eszközalap eredetileg nem szerepel egyik portfólió stratégiai összetételében sem, de továbbra is hiszünk az ebben rejlő lehetőségekben. Ilyen a robotizáció, a mesterséges intelligencia, tiszta energiatermelésből hasznot húzó vállalatok vagy az innovatív technológiákat előnyben részesítő vállalatok részvényei ugyanúgy, mint a vízgazdálkodással foglalkozó cégek papírjai. Hosszútávon hiszünk ennek az eszközalapnak a hozamtermelő képességében.

Nem változtattunk az **alternatív** piacok eszközosztály súlyán sem, azt továbbra is felülsúlyozáson hagytuk, hiszen a biztonságosabb eszközalapokat ebből az eszközosztályból választottuk. Ennek oka, hogy az Ingatlan eszközalap magasan a stratégiai eszközallokáció felett szerepel a portfóliókban, amely a nagyobb stabilitást hivatott megadni a modell portfólióink 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 KEPEST
KÖTVÉNY	70%	55%	55%	
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	40%	40%	
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	15%	15%	
RÉSZVÉNY	25%	20%	20%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	15%	10%	10%	
UNION-Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	5%	5%	
ALTERNATÍV	5%	25%	25%	
Arany áruipari eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	20%	20%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 12,64%



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 KEPEST
KÖTVÉNY	30%	25%	25%	
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	15%	15%	
RÉSZVÉNY	60%	50%	50%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	40%	30%	30%	
UNION-Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	15%	15%	
ALTERNATÍV	10%	25%	25%	
Arany áruipari eszközalap	0%	0%	0%	
Ingatlan eszközalap	10%	25%	25%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 40,47%



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

Továbbra sem változtattunk modellportfólióink összetételén, mert úgy véljük, hogy a jelenlegi, bizonytalan helyzetben megfelelő összetétellel rendelkeznek arra az esetre, ha bármelyik irányba is mozdulnának el jelentősen az árfolyamok.

A **kötvény** eszközosztályt továbbra is felülsúlyozáson hagyjuk, ami a Pénzpiaci eszközalapnak köszönhető, ami bár nem szerepel a stratégiai összetételekben, jelenleg 15, illetve 20%-os súllyal tartalmazzák a portfóliók azért, hogy megfelelő stabilitást adjanak a modellportfólióink ezen részének.

Nem változtattunk a **részvény** eszközosztály súlyán és összetételén sem. Ezt az eszközosztályt is alulsúlyozzuk, a Dél Csillagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalapot nem tartalmazza egyik portfólió sem, valamint a Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap is a stratégia súlyánál alacsonyabb súllyal szerepel a Lendületes portfólióban.

Az **alternatív** piacok eszközosztály esetében az eszközalapok súlyozása, és így az eszközosztály is mind a két portfólió esetében megegyezik a stratégiai eszközallokáció szerinti súlyozással.

KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

ALACSONY KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ 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%	45%	45%	
Hazai kötvény eszközalap	20%	15%	15%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	15%	15%	
RÉSZVÉNY	25%	20%	20%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	10%	10%	10%	
Ázsiai részvény eszközalap	5%	5%	5%	
Dél Csillagai 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%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: -6,23%



LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

MAGAS KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	30%	45%	45%	
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	20%	20%	20%	
Hazai kötvény eszközalap	10%	5%	5%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	20%	20%	
RÉSZVÉNY	60%	45%	45%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	30%	30%	30%	
Ázsiai részvény eszközalap	10%	10%	10%	
Dél Csillagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	10%	0%	0%	
Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	10%	5%	5%	
ALTERNATÍV	10%	10%	10%	
Ingatlan eszközalap	10%	10%	10%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 25,50%

