

Lassú felépülés

Fókuszban
a gyengélkedő
gazdaság

UNION Modellportfólió

2023. szeptember

érted

JEGYZET

A magyar gazdaság a vártnál gyengébben teljesít. A második negyedévben a reál (az infláció miatti növekedés nélkül számolt) GDP 0,3%-kal kevesebb, mint az első negyedévben volt. Ez már a negyedik egymást követő negyedéves visszaesés. Így az első félévben 1,7 százalékkal, tavaly nyár eleje óta pedig 2,3%-kal csökkent a hazai gazdaság termelése. Éves alapon az ipar elég gyászosan teljesített (-5,7%, feldolgozóipar -4%), elsősorban a vegyipar, az élelmiszer-gyártás és az építőipar (-6%) gyenge teljesítménye miatt. A mezőgazdaság (+67,9%) és az autógyártás viszonylag jól teljesített, az ingatlanos cégek 0,5%-kal, a pénzügyi és biztosítási szektor 1,9%-kal bővült. A számok alapján nehéz lesz elkerülni a teljes 2023-ra vonatkozó recessziót.



forrás: KSH

MI TÖRTÉNT MÉG?

Magyarországon folytatódik a jegybanki kamatcsökkenés: augusztusi ülésén a várakozásoknak megfelelően újabb 100 bázisponttal csökkentette a Magyar Nemzeti Bank az irányadó ON (overnight, azaz egynapos) betéti kamatot, mely így jelenleg 14%-on áll.

MAGYARÁZÓ

a jegybanki alapkamat a gazdaság, pénzpiac számára irányadó kamatszintnek tekinthető. A pénzpiaci hozamokat, a banki betéti- és hitelkamatozt általában az alapkamat ismeretében állapítják meg.

Bár felülvizsgálatok után kissé lefelé módosították, még így is irigylésre méltóan jó ütemben (+2,1%) nő az amerikai gazdaság. Komoly teljesítmény, tekintve, hogy az infláció elleni harcban a gazdaság lehűtésére az irányadó kamatokat 2022 márciusa óta összesen 5,25%-kal emelte a jegybank szerepét betöltő Fed (Federal Reserve). A bővülés elsősorban a lakossági fogyasztásnak köszönhető: az emberek a korábbinál többet költöttek nyaralásra, éttermekre vagy éppen Taylor Swift koncertjegyekre (az énekesnő Eras turnéjának bevétele elérheti az 1 milliárd dollárt). A lendület az év második felében is megmaradhat: a harmadik negyedévre 5,5-5,9%-os gazdasági növekedést jósolnak.

Továbbra is csaldást kelt Kína, ahol a legnagyobb gond jelenleg az ingatlanpiacon van. Az Evergrande ingatlanóriás az USA-ban kért csődvédelmet, a jelenlegi adatok alapján vesztesége elérheti a 300 milliárd dollárt. Ez dominó hatást okozva bedöntheti a szektor sok más vállalatát is, és a gazdaság más ágazataira is kihathat: az egyik legnagyobb kínai „árnyékbank” (pénzintézet, amely ingatlanfinanszírozást végez), a 138 milliárd dollárnak megfelelő mérlegfőösszegű Zhongrong már több ezer ügyfelének nem fizette ki az ígért hozamot.

Ismét megjelentek a magyar megtakarítási piacon a lakástakarékok. A havi rendszerességgel megtakarításokban elhelyezett betétekre fizetett, akár 30%-os kamatbónusszal 4 és 8 éves futamidőre is 6% feletti éves hozamot lehet bebetonozni. Ez hosszú távon valószínűleg több, mint amit az inflációkövető állampapírok fizetnek (az MNB szerint az áremelkedési ütem 2025-re 3% körülire csökken, így ezek a változó kamatozású állampapírok is jóval kevesebbet fognak fizetni).

AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

A kötvények súlyát megemeltük a részvényt piac kezdődő gyengülése miatt. A következő hónapra a kisebb alulsúly segítheti a teljesítményt. Az aktív globális kötvény eszközalap magasabb súlyát a gyengülő forintba való várakozá-

sunk alapozza meg. A részvényeken belül a kelet-európai részvényekben látunk nagyobb fantáziát, így azok súlyát meghagytuk, még ha a körütekintő portfólióban alacsony is a súlyozásuk.

ALACSONY KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCELTZOTT (HOSSZU TÁVU) ÖSSZETTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HÁVI (RÖVID TÁVU) ÖSSZETTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVU) ÖSSZETTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KEPEST
KÖTVÉNY	70%	70%	80%	10%
Aktív hazai kötvény esz- közalap	50%	45%	50%	5%
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	25%	30%	5%
RÉSZVÉNY	25%	25%	15%	-10%
Globális fejlett részvény eszközalap	15%	12%	7%	-5%
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Fejlődő Európa részvény eszközalap	0%	3%	3%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	5%	0%	-5%
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany árupiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM 2023.08.31. NAPJÁN: 22,91%



LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

A kötvények súlyát kis mértékben emeltük a részvény- piac kezdődő gyengülése miatt. A következő hónapra a kisebb részvény alulsúly segítheti a teljesítményt. A rész- vényeken belül a kelet-európai részvényekben látunk itt is nagyobb fantáziát, így azok súlyát meghagytuk, még ha a lendületes portfólióban is alacsony a súlyozásuk.

A szeptemberi hónap pszichológiailag mindig óvatosabb várakozásokkal indul, történelmileg átlagosan ez az év leggyengébb hónapja, amit az októberi mélypont követ. A hónap első napjai ezt még nem igazolták vissza, így a következő számban meglátjuk, átlagos év lesz-e a 2023 technikai elemzés szempontjából.

MAGAS KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCELTZOTT (HOSSZU TÁVU) ÖSSZETTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HÁVI (RÖVID TÁVU) ÖSSZETTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVU) ÖSSZETTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KEPEST
KÖTVÉNY	30%	32%	40%	8%
Aktív hazai kötvény esz- közalap	15%	12%	20%	8%
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	20%	20%	
RÉSZVÉNY	60%	58%	50%	-8%
Globális fejlett részvény eszközalap	40%	35%	32%	-3%
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	10%	10%	
Fejlődő Európa részvény eszközalap	0%	3%	3%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	10%	5%	-5%
ALTERNATÍV	10%	10%	10%	
Arany árupiaci eszközalap	0%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	10%	5%	5%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM 2023.08.31. NAPJÁN: 47,67%



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

VL körültekintő – a kötvények súlyát megemeltük, a részvényt piac kezdődő gyengülése miatt. A következő hónapra a kisebb alulsúly segítheti a teljesítményt. A fashion bond eszközalap magasabb súlyát a csökkenő hozamokra

alapozott várakozásaink alapozzák meg. A részvények súlyát összességében csökkentettük, ami miatt a kelet európai részvények minimális felülsúly is lecsökkent.

ALACSONY KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ TÁVÚ) ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HAVI (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	70%	73%	80%	7%
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	50%	5%
Hazai kötvény eszközalap	20%	20%	20%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	8%	10%	2%
RÉSZVÉNY	25%	22%	15%	-7%
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	10%	8%	3%	-5%
Ázsiai részvény eszközalap	5%	2%	2%	
Z Generáció információtechnológiai részvény eszközalap	0%	5%	5%	
Dél Csillagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	5%	0%	0%	
Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	5%	7%	5%	-2%
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany áruipiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM 2023.08.31. NAPJÁN: 10,39%



LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

VL lendületes – a kötvények súlyát megemeltük, a részvényt piac kezdődő gyengülése miatt. A következő hónapra a kisebb alulsúly segítheti a teljesítményt. A fashion bond eszközalap magasabb súlyát a csökkenő

hozamokra alapozott várakozásaink alapozzák meg. A részvényeken belül a kelet európai részvényekben látunk nagyobb fantáziát, így azok súlyát meghagytuk a fejlődő piaci várakozásaink inkább borúsabbak.

MAGAS KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ TÁVÚ) ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HAVI (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	30%	33%	40%	7%
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	20%	18%	25%	7%
Hazai kötvény eszközalap	10%	10%	10%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	5%	5%	
RÉSZVÉNY	60%	52%	45%	-7%
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	30%	25%	18%	-7%
Ázsiai részvény eszközalap	10%	5%	5%	
Z Generáció információtechnológiai részvény eszközalap	0%	5%	5%	
Dél Csillagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	10%	5%	5%	
Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	10%	12%	12%	
ALTERNATÍV	10%	15%	15%	
Arany áruipiaci eszközalap	0%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	10%	10%	10%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM 2023.08.31. NAPJÁN: 14,98%



Forrás:

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

JOGI NYILATKOZAT Felhívjuk ügyfeleink figyelmét, hogy a jelen dokumentum kizárólag tájékoztatásra szolgál, nem minősül ajánlatnak, befektetési tanácsadásnak, sem befektetési célú felhívásnak. Noha az anyagot a legnagyobb gondossággal és legjobb tudásunk szerint állítottuk össze, a megjelenített vélemények, információk a készítők egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként. A dokumentumban közölt tájékoztatást a szerződő csak saját felelősségére és kockázatára használhatja fel. A biztosító sem közvetve, sem közvetlenül nem tartozik jogi felelősséggel a dokumentumban közölt tájékoztatásért, véleményért. Az egyes portfóliók és/vagy eszközalapok választása a szerződő felelőssége és kockázata. Az ügyfélnek e dokumentum felhasználásából vagy arra támaszkodó döntéshozatalból származó veszteségéért semmilyen közvetett vagy közvetlen felelősség nem terheli a biztosítót, az e dokumentumban foglalt információk alapján követelés nem érvényesíthető. Felhívjuk továbbá ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! Az eszközalapok bármilyen múltbeli hozama nem jelent garanciát a jövőbeni hozamokat illetően.