

VIENNA WORLD

UNION
VIENNA INSURANCE GROUP

VIENNA WORLD
Modellportfólió

2023. október

Fókuszban
az amerikai
tőzsde

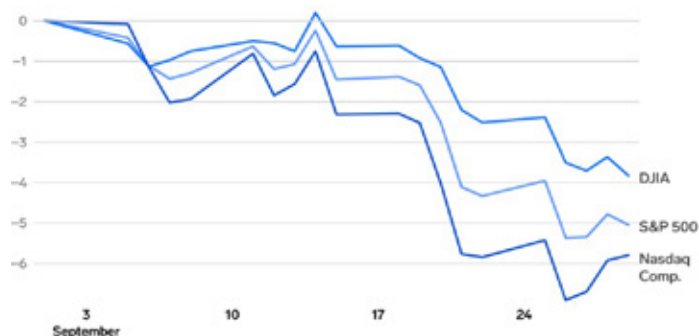
Nehéz menet

érted

TRENDFORDULÓ VAGY PIHENŐ? MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

Az amerikai részvényeknek 2023 legrosszabb hónapja volt a szeptemberi. Az S&P 500 5%-ot, a technológiai szektort reprezentáló Nasdaq 6%-ot esett. Ez már az egymást követő második hónap, amikor az USA három legnagyobb tőzsdeindexének mindegyike veszteséget könyvel el. Több ok is áll a háttérben: a szeptember hagyományosan rossz hónap (az emberek részvény helyett inkább tanszereket vásárolnak az iskolakezdéshez), de Jerome Powell jegybankelnök nyilatkozata is kiverte a biztosítékot, miszerint idén a vártnál tovább és magasabban tartják a gazdaság számára irányadó kamatozat, bár szeptemberben nem élt a kamatemelés lehetőségével. A magasabb kamat fékezi a gazdaságot (drága lesz a vállalati és a lakossági hitel), rossz a tőzsdére nézve (a kötvények versenyképesebbek, mint az ingatlan részvénytípus). Úgy tűnik azonban, hogy a tengerentúlon az inflációtól egyelőre jobban félnek, mint a recessziótól. Az árak növekedésének üteme ugyan 2023-ban lassult, de még mindig meghaladja a jegybank 2%-os célját, miközben a növekvő olajár újabb áremelkedést idézhet elő.

A fő amerikai tőzsdeindexek teljesítménye (%)



forrás: BusinessInsider

Európában emelkedett a jegybanki alapkamat: az Európai Központi Bank rekordmagasságba, 4%-ra emelte az irányadó rátát. Christine Lagarde jegybankelnök a sorrendben 10. kamatemelést egyúttal az utolsónak nevezte, ezért a befektetők 2024-re már kamatcsökkenésre spekulálnak. Magyarország ebben egy lépéssel már a Nyugat előtt jár: a kormány szerint a megcélzott évvégi egyszámjegyű infláció már sínen van, az áremelkedés elleni harcnál fontosabb a növekedés támogatása, ezért az MNB 13%-ra csökkentette az irányadó kamatot. Szép terv, kérdés, van-e hozzá elég muníció. Mindeközben az infláció csökken: már „csak” 12,2% – az élelmiszer drágulása az elmúlt egy évben 15,2%, az üzemanyagé 35,4% volt.

Kína állítólag megtiltotta a kormányzati tisztviselőknek és az állami vállalatok alkalmazottainak az Apple iPhone-ok használatát. Peking csökkentette a külföldi technológiától való függőségét, és támogatja a hazai vállalatokat. A tiltás gyanúsán egybeesik a sencseni székhelyű Huawei új, 1200 dolláros Mate 60 Pro okostelefonjának premierjével. Súlyosbodott a világ legeladósodottabb vállalatának válása: a kínai Evergrande építőipari óriás elnökét és több vezetőjét rendőri felügyelet alá helyezték.

Egyre szomorúbb képet fest a hazai lakáspiac: a KSH előzetes adatai alapján 2023 második negyedévében 2,9 százalékkal csökkentek az árak. Hasonlóra utoljára a pénzügyi válság mélypontján, 2009 végén volt példa, egyébként Németországban is drasztikus az árcsökkenés.

MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

- A világgazdaság recesszióban van, és vészes közelségbe kerültünk a stagflációhoz (emlékezzünk 2022-re: inflációs nyomás és emelkedő olajárak gazdasági növekedés nélkül).
- A magas kamatok világszerte visszafogják a növekedést, egyelőre még az infláció legyőzése a cél. (Ez alól kivétel Magyarország, ahol már borítékolták az ősze az egyszámjegyű inflációt, így a növekedés serkentésére helyezi a kormány a hangsúlyt, de kérdés, hogy van-e hozzá elég muníciója).
- Amerika a világ többi részével szemben expanzióban van: tombol a mesterséges intelligenciát övező optimizmus, a lakosságnak még vannak pénzügyi tartalékai (amiből vásárol is).
- Kína ingatlanpiaci válsággal küzd, a lakáslufi kidurran és az ország vezetése az inflációnál jobban tart annak újbóli kialakulásától, mint az inflációtól, ezért nem meri igazán stimulálni a gazdaságot.
- Európa pedig a kínai vásárlóerő csökkenésétől szenved, ami a német és a francia vállalatoknál csapódik le.

A világgazdasági helyzet bizonytalan, ezért menjünk biztosra: minden eszközosztályban a fejlett országok értékpapírjait preferáljuk a fejlődő piacokkal szemben. A kötvényekhez és a készpénzhez képest viszont most a részvénytípus tűnik ígéretesebbnek.

MODELLPORTFOLIÓK

A világban nő a bizonytalanság, ezért minden eszközosztályban a fejlett piacokban látunk fantáziát. A részvényekben rövid távon jó taktikai beszállási pontot látunk, ezért a korábbinál magasabb súlyt adtunk ennek az eszközosztálynak. A legnagyobb részvényt piac Amerikáé, ahol a múlt havi esés után visszapattanás jöhet. A globális fejlett piaci kötvények súlya továbbra is magas a rekord szinten álló dollárkamatok és a várható dollár erősödés miatt.

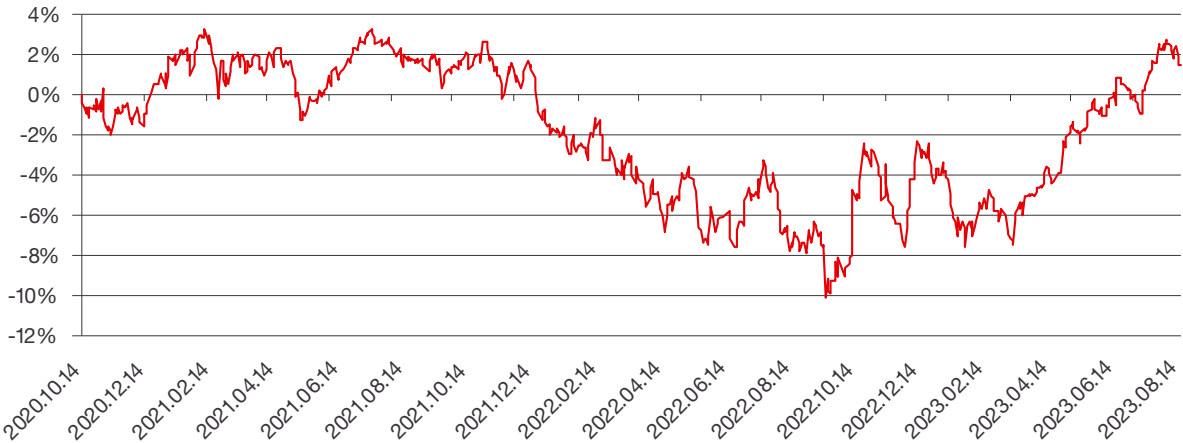
A feltörekvő országok kötvényeinek és a fejlődő piaci részvények arányát azonban a növekvő kockázatok miatt lejjebb vettük, miközben az élesedő geopolitikai feszültségek miatt a biztos menedéknek tartott aranyét megtartottuk. Az ingatlanalap kilátásai továbbra is borúsak: a magas kamatszint nem kedvez az elsősorban kereskedelmi ingatlanpiacnak, ahol a fejlesztések körülbelül kétharmada hitelből finanszírozott.

AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

VIENNA WORLD KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 1,44%

A részvényekben jó taktikai beszállási pontot látunk, ami miatt magasabbra súlyoztuk a kötvények terhére, ahol egy visszapattanást várunk. A kötvényekben a globális kötvények súlyát magasabban hagytuk a devizahatás kihasználása érdekében. A feltörekvő kötvényeket és a fejlődő részvényeket a geopolitikai kockázatok miatt csökkentettük. Az arany súlyát megemeltük kockázatkerülő magatartás várható hatásai miatt (geopolitika), az ingatlanpiacnak a magas kamatszint nem kedvez, mert az kereskedelmi ingatlanfinanszírozás kb 2/3 hitelből finanszírozott.

ALACSONY KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HAVI (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	70%	80%	75%	-5%
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	50%	45%	-5%
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	30%	30%	
RÉSZVÉNY	25%	15%	20%	5%
Globális fejlett részvény eszközalap	15%	7%	15%	8%
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Fejlődő Európa részvény eszközalap	0%	3%	0%	-3%
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	0%	0%	
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany árupiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	

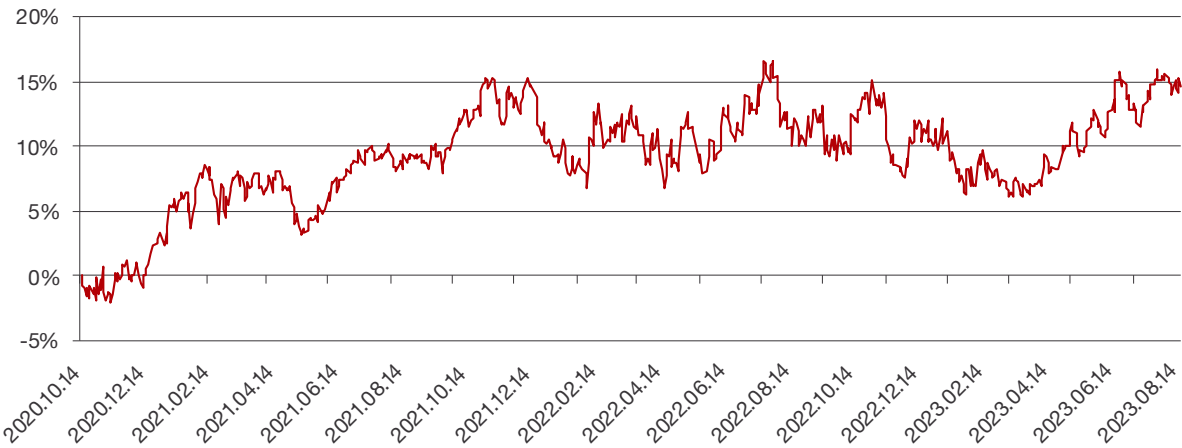


MODELLPORTFOLIÓK

VIENNA WORLD LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 14,68%

A részvényekben jó taktikai beszállási pontot látunk ami miatt a magasabbra súlyoztuk, a kötvények terhére, ahol egy visszapattanást várunk. A kötvényekben a globális kötvények súlyát magasabban hagytuk a devizahatás kihasználása érdekében. A feltörekvő kötvényeket és a fejlődő részvényeket a geopolitikai kockázatok miatt csökkentettük. Az arany súlyát szintén meghagytuk a kockázatkerülő magatartás várható hatásai miatt (geopolitika)

ALACSONY KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HAVI (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	30%	40%	35%	-5%
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	20%	15%	-5%
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	20%	20%	
RÉSZVÉNY	60%	50%	55%	5%
Globális fejlett részvény eszközalap	40%	32%	40%	8%
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	10%	15%	5%
Fejlődő Európa részvény eszközalap	0%	3%	0%	-3%
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	5%	0%	-5%
ALTERNATÍV	10%	10%	10%	
Arany árupiaci eszközalap	0%	5%	10%	5%
Ingatlan eszközalap	10%	5%	0%	-5%





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.