

UNION Modellportfólió

2023. november

Mutatós adat

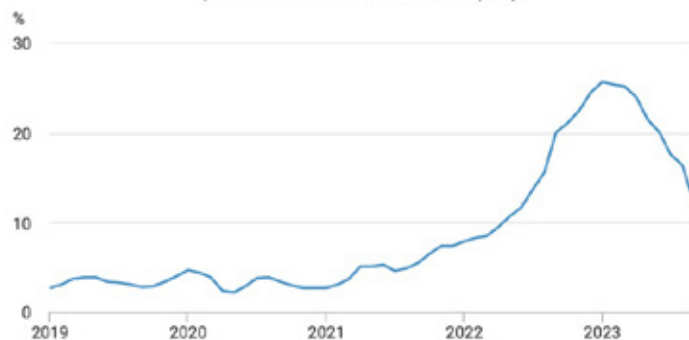
Fókuszban
az újra
egyszámjegyű
infláció

érted

ITT AZ EGYSZÁMJEGYŰ MAGYAR INFLÁCIÓ!

Kellemes meglepetésre – elsősorban az energia árának drasztikus (-16,1%) csökkenése miatt – átlagosan „csak” 9,9 százalékkal nőttek a fogyasztói árak októberben az előző év azonos időszakához viszonyítva, szeptemberhez viszonyítva pedig 0,1 százalékkal csökkentek. Az árnövekedés csökkenő havi ütemében jelentős szerepe volt az üzemanyagáraknak: a benzinkutakon szeptemberhez képest 3,8 százalékkal kell most kevesebbet fizetni, ahogy az olaj világpiaci ára a hordónkénti (1 hordó=159 liter) közel 90 dollárról 80 dollár alá esett a gyenge világ gazdasági konjunktúra miatt. De alacsonyabb (-0,1%) árcímkékkel találkozhatunk az élelmiszereknél is – igaz, 12 havi alapon a két árucsoportnál még így is 10, illetve 30 százalékos a drágulás. Egyszámjegyű inflációra utoljára 2022 áprilisában volt példa (9,5%), utána a geopolitikai krízisek és a magyar gazdaság strukturális problémái miatt idén januárra egészen 25,7%-ig szaladt fel a mutató.

Fogyasztói árak változása
(az előző év azonos időszakához képest)



forrás: KSH

MODELLPORTFÓLIÓK

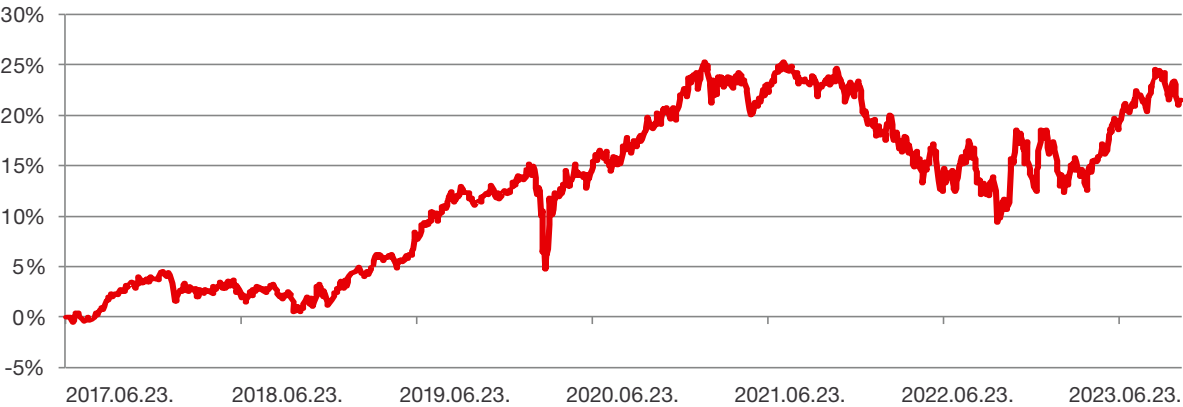
AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

UNION KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 21,4%

A kelet-európai részvény eszközalap súlyát a lengyel választási hírek, valamint a pozitív magyar vállalati eredmények miatt megemeltük (ehhez a magyar kötvényalapból és a Megatrends alapból csoportosítottunk át forrást), így a részvények összesített súlya is megnövekedett. Az év végéig emelkedő részvényárfolyamokra számítunk: az ilyenkor szo-

kásos „Mikulás-rally”-t az okozza, hogy a befektetők a portfóliójukban meglévő, viszonylag magas készpénzállományt a tőzsdén költik el. A fejlett piaci, nemzetközi kötvényekben továbbra is hosszú távon jó beszállási pontot látunk, ezért a súlyukat továbbra is magasan tartjuk.

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%	75%	70%	-5%
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	40%	-5%
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	30%	30%	
RÉSZVÉNY	25%	20%	25%	5%
Globális fejlett részvény eszközalap	15%	15%	15%	
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	0%	-5%
Fejlődő Európa részvény eszközalap	0%	0%	10%	10%
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	0%	0%	
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany árupiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	



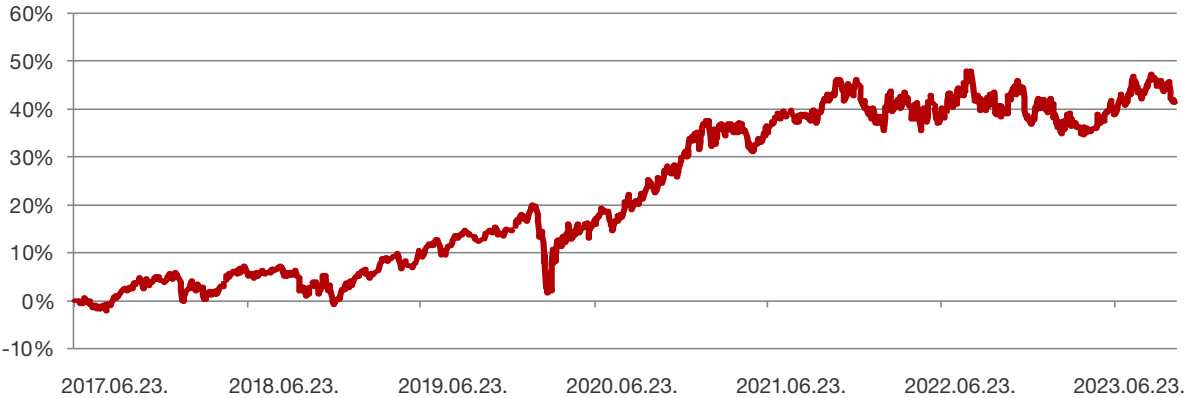
MODELLPORTFÓLIÓK

AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

UNION LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: **41,17%**

Jelentősen növeljük a kelet-európai részvény eszközalap súlyát, amit a már említett jó lengyel választási hírek és a pozitív magyar részvénytársasági eredmények indokolnak. A várható évvégi “Mikulás-rally” miatt az általános részvényarány ebben a portfólióban is magasabb, mint az előző hónapban. Az általános „menedékeszközként” tekintett aranyba fektető eszköz-alap súlya pedig a geopolitikai bizonytalanságok miatt továbbra is magas.

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%	35%	30%	-5%
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	15%	10%	-5%
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	20%	20%	
RÉSZVÉNY	60%	55%	60%	5%
Globális fejlett részvény eszközalap	40%	40%	40%	
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	15%	5%	-10%
Fejlődő Európa részvény eszközalap	0%	0%	15%	15%
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	0%	0	
ALTERNATÍV	10%	10%	10%	
Arany árupiaci eszközalap	0%	10%	10%	
Ingatlan eszközalap	10%	0%	0%	



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

VL KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: **6,92%**

A délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap súlyát a lengyel választási hírek, valamint a pozitív magyar részvénytársasági eredmények miatt megemeltük, így a részvények összesített súlya is megnövekedett. Az év végéig számítunk az ilyenkor szokásos „Mikulás-rally”-ra is (ezt az okozza, hogy a befektetők a portfóliójukban tartott viszonylag magas készpénzhányadot a tőzsdén költik el), ez általánosan is magasan tartja a részvényarányt.

A magyar kötvények esetében a csökkenő infláció és az MNB ezt követő várható kamatcsökkentései miatt (ami felértékeli a még korábban, magasabb kamattal kibocsátott állampapírokat) továbbra is jó beszállási pontot látunk, ezért a hazai kötvények súlyát jelentősen megnöveltük. Az arany eszközalap pedig a geopolitikai bizonytalanságok miatt továbbra is hangsúlyos.

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%	75%	70%	-5%
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	40%	-5%
Hazai kötvény eszközalap	20%	20%	30%	10%
Pénzpiaci eszközalap	0%	10%	0%	-10%
RÉSZVÉNY	25%	20%	25%	5%
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	10%	15%	15%	
Ázsiai részvény eszközalap	5%	0%	0%	
Z Generáció információtechnológiai részvény eszközalap	0%	5%	0%	-5%
Dél Csillagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	5%	0%	0%	
Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	5%	0%	10%	10%
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany árupiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingtatlan eszközalap	0%	0%	0%	



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

VL LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: **26,35%**

A délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap súlyát a lengyel választási hírek, valamint a pozitív magyar részvénytársasági eredmények miatt megemeltük, és az év végén szokásos „Mikulás-rally” miatt (ezt az okozza, hogy a befektetők a portfóliójukban tartott viszonylag magas készpénzhányadot a tőzsdén költik el), a globális részvényekből is jóval többet tartunk. A magyar kötvények

esetében a csökkenő infláció és az MNB ezt követő várható kamatcsökkentései miatt (ami felértékeli a még korábban, magasabb kamattal kibocsátott állampapírokat) továbbra is jó beszállási pontot látunk, ezért a hazai kötvények súlyát kisebb mértékben emeltük. Az arany eszközalap pedig a geopolitikai bizonytalanságok miatt továbbra is hangsúlyos.

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%	40%	0%
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	20%	25%	25%	
Hazai kötvény eszközalap	10%	10%	15%	5%
Pénzpiaci eszközalap	0%	5%	0%	-5%
RÉSZVÉNY	60%	45%	45%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	30%	18%	30%	12%
Ázsiai részvény eszközalap	10%	5%	0%	-5%
Z Generáció információtechnológiai részvény eszközalap	0%	5%	0%	-5%
Dél Csillagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	10%	5%	0%	-5%
Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	10%	12%	15%	3%
ALTERNATÍV	10%	15%	15%	
Arany árupiaci eszközalap	0%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	10%	10%	10%	



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.