

Fel, adat!

Fókuszban
a 2024-es globális
gazdasági
növekedés



2,7 %

UNION Modellportfólió

2023. december

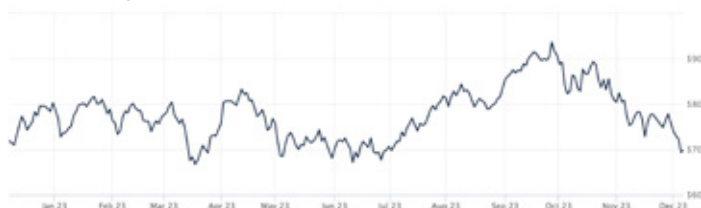
érted



JEGYZET

Bizonytalanság, magas infláció, háborúk - ha fejre állni nem is fog, de alacsonyabb fokozatra kapcsol a globális gazdaság. A 38 gazdaságilag legfejlettebb országot tömörítő Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (angolul Organisation for Economic Co-operation and Development, OECD) előrejelzései szerint a világ-gazdasági növekedés az idei 2,9%-ról 2,7%-ra mérséklődik 2024-ben, mielőtt 2025-ben 3,0%-ra emelkedne. Amerika sem ússza meg (a magas kamatok miatt drága hitel hűti a gazdaságot és az idei 2,4% helyett csak 1,5% lehet a bővülés), Európában is áldozatul eshet a növekedés a banki finanszírozás kirívóan magas aránya miatt. De az ingatlanpiaci buborékkal küzdő Kína is csak döcöghet, ahogy a lakosság a korábbi mértéktelen vásárlókedv helyett inkább spórol a romló kilátások miatt. A mind pesszimistább kilátások magyarázzák, hogy bár az OPEC+ olajkartell tagjai novemberi ülésén összesen napi 2,2 millió hordó kitermelés csökkenéséről döntöttek, az olaj világpiaci ára csökken.

Az olaj világpiaci ára

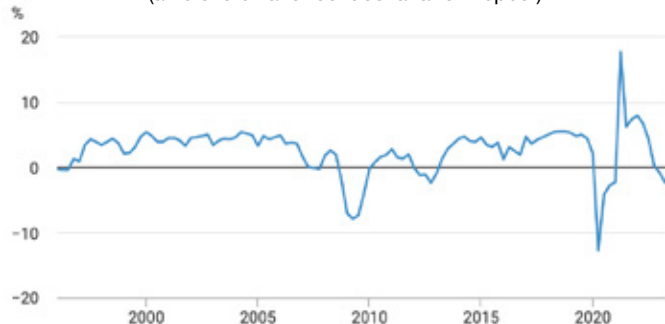


dollar/hordó, forrás: WSJ

GYÓGYULNAK A MAGYAR GAZDASÁG SEBEI

A hazai gazdaság teljesítménye 2023 harmadik negyed-évében az előző év azonos időszakához képest 0,3 százalékkal csökkent, ám negyedéves bázison 0,9 százalékkal emelkedett. Azaz egy év után véget ért a recesszió Magyarországon. A javuló helyzet egyrészt az infláció mérséklődésével pozitívba forduló reálbérek (ez serkenti a lakossági fogyasztást), másrészt a mezőgazdaság kedvező teljesítménye támogat. Az év végén, és még inkább 2024-ben a javuló trend folytatódik: a hivatalos előrejelzések 3-4% közötti reálbér emelkedést és GDP növekedést várnak.

A bruttó hazai termék (GDP) volumenváltozása (az előző év azonos időszakához képest)



forrás: KSH

MODELLPORTFÓLIÓK

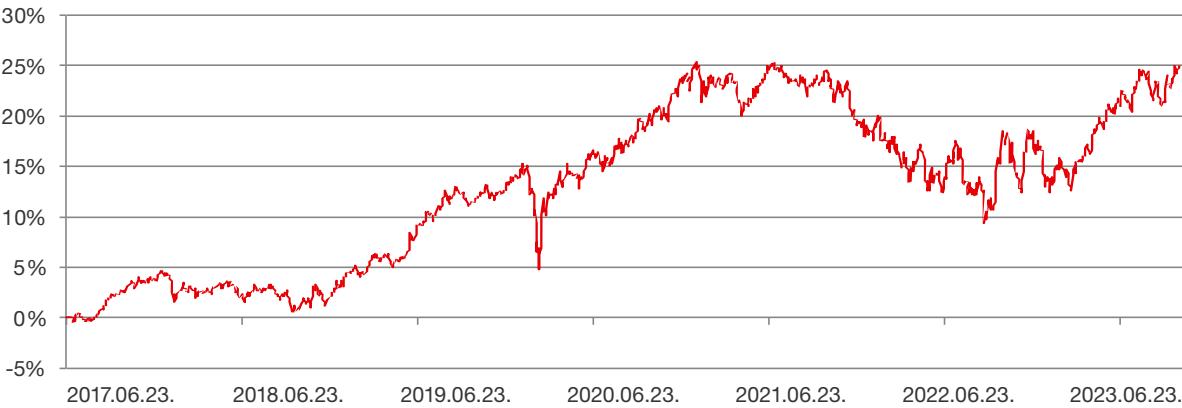
AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

UNION KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 24,95%

A fejlett piaci részvényeken profitot realizáltunk. A részvény-piacok mostanában nagyon jól teljesítettek, így rövid távon túlértékeltté váltak. Az így felszabaduló tőkét a fejlett piaci kötvény eszközalapba fektettük: egyrészt a magas kötvény-

hozamok önmagukban is jó befektetési alternatívát kínálnak, másrészt egy esetleges forint gyengülés tovább javíthat az összhozamon.

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%	70%	75%	5%
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	40%	40%	
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	30%	35%	5%
RÉSZVÉNY	25%	25%	20%	-5%
Globális fejlett részvény eszközalap	15%	15%	10%	-5%
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	0%	0%	
Fejlődő Európa részvény eszközalap	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

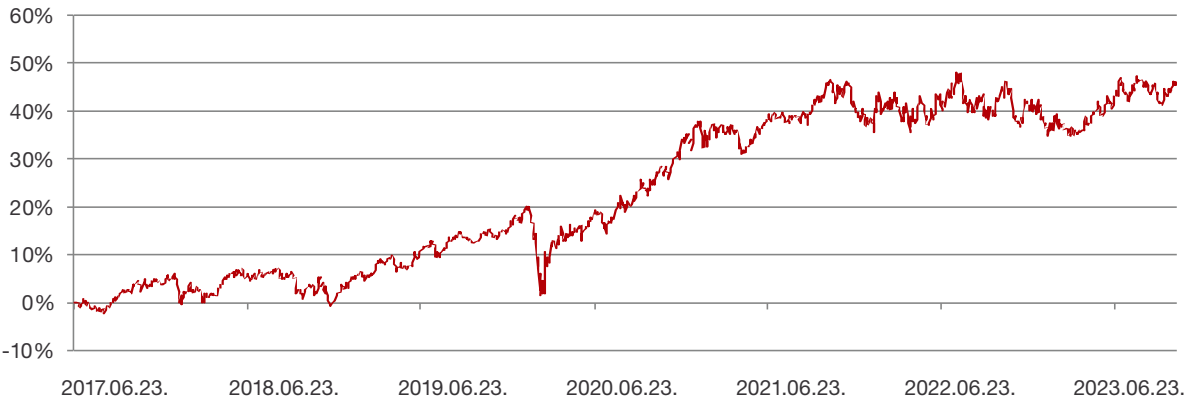
AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

UNION LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 46,02%

A részvény eladásból származó pénzből egyrészt itt is fejtett piaci kötvényeket vásároltunk. Másrészt aranyba is fektettünk belőle, amit a növekvő geopolitikai kockázatok és

a világszerte csökkenő kamatok értékelnek fel - ezekből a trendekből már az elmúlt hónapban is sokat profitált modell portfóliónk.

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%	30%	35%	5%
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	20%	25%	5%
RÉSZVÉNY	60%	60%	50%	-10%
Globális fejlett részvény eszközalap	40%	40%	30%	-10%
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Fejlődő Európa részvény eszközalap	0%	15%	15%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	0	0	
ALTERNATÍV	10%	10%	15%	5%
Arany árupiaci eszközalap	0%	10%	15%	5%
Ingatlan eszközalap	10%	0%	0%	



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

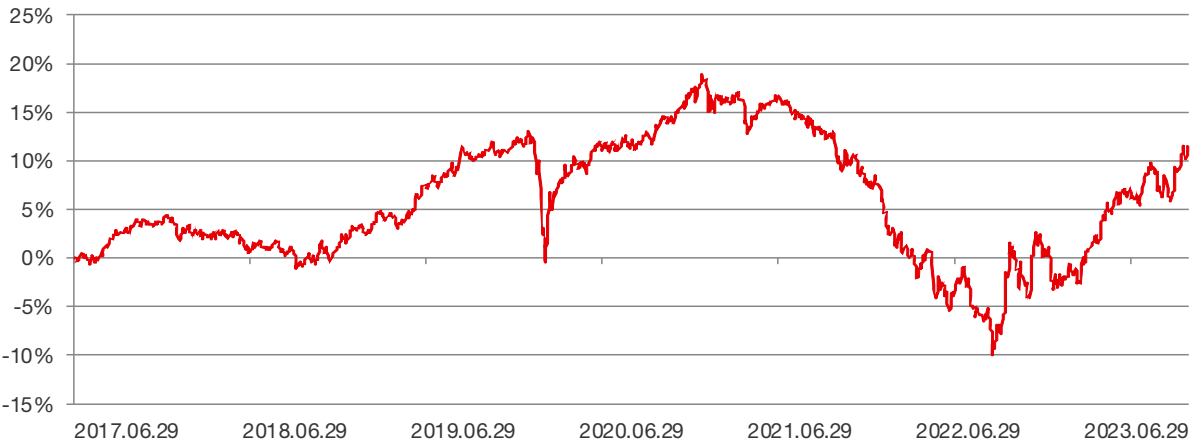
A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

VL KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: **11,33%**

A fejlett piaci részvényeken profitot realizáltunk. A részvényt piacok mostanában nagyon jól teljesítettek, így rövid távon túlértékeltté váltak. Az így felszabaduló portfólió részt egyrészt a pénzpiaci eszközalapba tettük, mert a

magas hozamok önmagukban is jó befektetési alternatívát kínálnak és a magyar hosszú kötvényekben az elmúlt hetekben tapasztalt hozamcsökkenés túlértékeltté tette a távolabbi lejáratokat.

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



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

VL LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: **31,92%**

A részvény eladásból származó pénzből egyrészt itt is pénzüpiaci eszközalapba tettük. Másrészt aranyba is fektettünk belőle, amit a növekvő geopolitikai kockázatok

és a világszerte csökkenő kamatok értékelnek fel - ezekből a trendekből már az elmúlt hónapban is sokat profitált modell portfóliónk.

ALACSONY KOCKÁZTVÁLLALÁSI 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%	45%	5%
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	20%	25%	25%	
Hazai kötvény eszközalap	10%	15%	15%	
Pénzüpiaci eszközalap	0%	0%	5%	5%
RÉSZVÉNY	60%	45%	35%	-10%
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	30%	30%	20%	-10%
Ázsiai részvény eszközalap	10%	0%	0%	
Z Generáció információtechnológiai részvény eszközalap	0%	0%	0%	
Dél Csillagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	10%	0%	0%	
Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	10%	15%	15%	
ALTERNATÍV	10%	15%	20%	5%
Arany árupiaci eszközalap	0%	5%	10%	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 múltbéli hozama nem jelent garanciát a jövőbeni hozamokat illetően.