

Amerikai virtus

Fókuszban
az erősödő amerikai
gazdaság



UNION Modellportfólió

2024. április

érted



JEGYZET

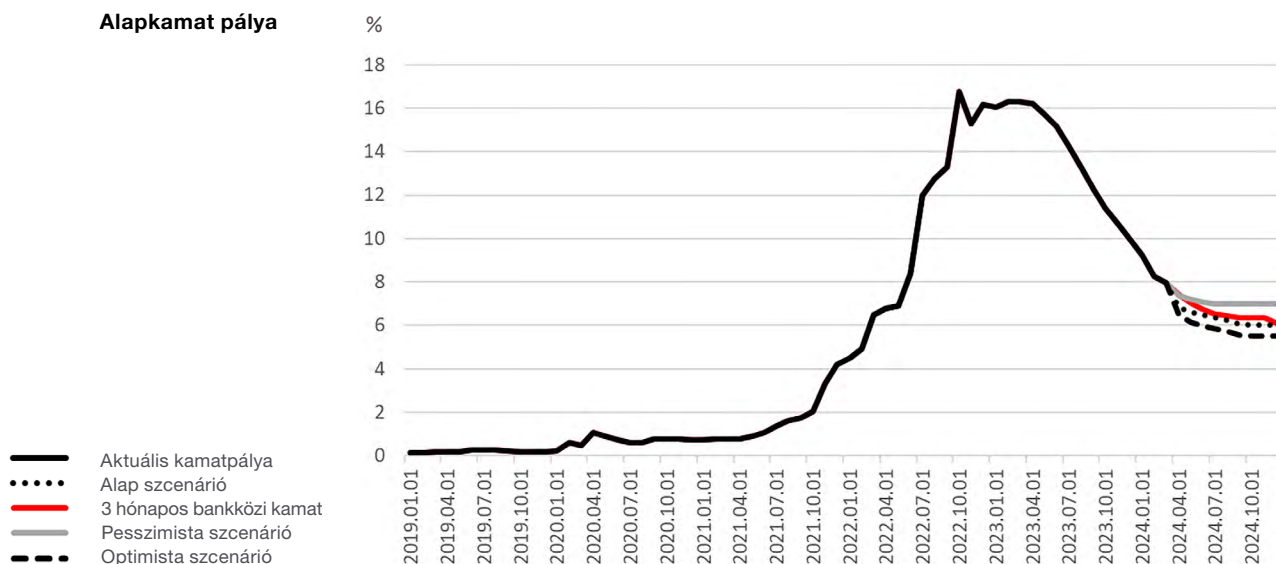
VILÁG

Emelkedéssel ünnepelte a New York-i tőzsde, amikor az amerikai Munkaügyi Minisztérium statisztikai hivatala a **vártnál erősebb munkaerőpiaci statisztikákat** tett közzé. A tengerentúlon úgy tűnik, a cégek magasabb fokozatba kapcsolnak: márciusban ugyanis a várt 200 ezernél jóval több, 303 ezer új munkavállalót vettek fel (a legtöbbet, 72 ezret egyébként az egészségügyben). Ez megerősítette azt a nézetet, hogy a gazdaság továbbra is egészséges, az erős munkaerőpiac növekvő elkölthető jövedelmet jelent, ez pedig növeli a vállalkozások bevételeit. Ez még akkor is jó hír, ha azt sugallta, hogy a növekvő vásárlóerő emelkedő árakat hozhat a boltokban, a magasabb infláció pedig késleltetheti a Federal Reserve várva várt kamatcsökkentését.

MAGYARORSZÁG

A Magyar Nemzeti Bank az egyre alacsonyabb inflációknak köszönhetően tovább folytatja a **kamatcsökkentéseket**. Az év végén már csak 6,5-7 százalék lehet az irányadó ráta, amely a forint hitelekre és az államkötvény hozamokra nézve is meghatározó. Az olcsó hitelre a gazdaságnak nagy szüksége van: a magyar GDP növekedés ugyanis a legutolsó adatok szerint stagnál. A magyar jegybank ugyanakkor óvatos: ha túl nagy ütemű a kamatcsökkentés, annak könnyen a forint árfolyam láthatja kárát: ha a nemzeti valutánkban egyre kevesebb az elérhető hozam, a külföldi befektetők szemében egyre kevésbé vonzó alternatíva. Ha kiszállnak, az gyengíti a forintot, az pedig az import drágulása miatt növeli az inflációt – nem véletlen, hogy március közepén majdnem 400-ig gyengült az euróban számolt kurszus. Ezért az MNB kisebb kamatvágásokra áll át: míg februárban 100 bázispontos, márciusban már csak 75 bázispontos volt a csökkentés, de az év hátralévő részében ez 50 bázispont-ra is csökkenhet.

Alapkamat pálya



MODELLPORTFÓLIÓK

UNION KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 35,21%

Az indulás óta elért hozam mintegy 2,5 százalékponttal emelkedett az előző hónaphoz képest. A kötvények aktuális súlya megfelel a stratégiai eszközallokációban kitűzött 70 százaléknak, összetétele azonban jelentős mértékben eltér attól: míg a hosszú távú cél, hogy két és félszer akkora összeg legyen magyar kötvényben, mint külföldiben, a piaci trendek alapján a múlt hónapig ez pont fordítva volt. És bár a magyar kitétség szép lassan

nő, még mindig hátrányban van a globális kötvényekhez képest. Részvényből valamennyivel kevesebb van, mint ami hosszú távon lenne indokolt, itt kisebb átcsoportosítást hajtottunk végre a fejlődő európai (régión, görög, török és osztrák) részvényekből a jobb kilátásokkal rendelkező globális fejlődő piacok irányába. Az alternatív eszközök súlya továbbra is a stratégiailag megcélzott 5% duplája, amit az arany példátlan felértékelődése indokol.

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%	70%	
Aktív Hazai Kötvény eszközalap	50%	20%	30%	10%
Aktív Globális Kötvény eszközalap	20%	50%	40%	-10%
RÉSZVÉNY	25%	20%	20%	
Globális Fejlett Részvény eszközalap	15%	5%	5%	
UNION - Megatrends Vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Fejlődő Európa Részvény eszközalap	0%	5%	0%	-5%
Globális Fejlődő Részvény eszközalap	10%	5%	10%	5%
ALTERNATÍV	5%	10%	10%	
Arany Árupiaci eszközalap	5%	10%	10%	
Ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	



Forrás: UNION

UNION LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 63,94%

A lendületes portfólió esetében az indulás óta elért hozam több, mint 5 százalékponttal emelkedett az előző hónaphoz képest. A kötvények összesített súlya a stratégiai portfólióval megegyező, 30 százalékos, az Aktív Hazai Kötvény eszközalap taktikai súlya 5%-kal nőtt, míg az Aktív Globális Kötvény eszközalapé 5%-kal csökkent az előző hónaphoz képest – igaz, utóbbi még így felül van súlyozva. A részvényeknél maradt az 50%-os kitettség, azonban a

Fejlődő Európa Részvény eszközalap taktikai súlya 5%-kal csökkent, míg a Globális Fejlődő Részvény eszközalapé ugyanennyivel nőtt. Az alternatív eszközök súlya jelenleg ebben a portfólióban is duplája a stratégiai allokációnak, a mintegy 20% arany befektetés jelentős extra nyereséget hozott és a geopolitikai problémák és az inflációs félelmek feléledése, és ezzel egyidőben a csökkenő kamatok miatt a nemesfém világpiaci ára tovább nőhet.

MAGAS 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%	30%	
Aktív Hazai Kötvény eszközalap	15%	5%	10%	5%
Aktív Globális Kötvény eszközalap	15%	25%	20%	-5%
RÉSZVÉNY	60%	50%	50%	
Globális Fejlett Részvény eszközalap	40%	20%	20%	
UNION - Megatrends Vegyes eszközalap	0%	15%	15%	
Fejlődő Európa Részvény eszközalap	0%	10%	5%	-5%
Globális Fejlődő Részvény eszközalap	20%	5%	10%	5%
ALTERNATÍV	10%	20%	20%	
Arany Árupiaci eszközalap	0%	20%	20%	
Ingatlan eszközalap	10%	0%	0%	



Forrás: UNION

A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ
VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

VIENNA LIFE KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 22,16%

A kötvények részesedése mind a stratégiai, mind az aktuális portfólióban továbbra is 70%, ezen belül azonban jelentős átrendeződésre került sor. A magyar állampapírokat tartó Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap kitettsége 15%-kal nőtt az előző hónaphoz képest, a Hazai Kötvény alap súlya pedig ugyanennyivel, nulla százalékra csökkent. A részvények taktikai

allokációja 20% maradt, azonban a Délkelet- és Kelet-Európai Részvény eszközalap súlya 5%-kal csökkent, míg az Ázsiai Részvény eszközalap súlya 5%-kal nőtt. Utóbbi területek kilátásai most jobbak. Az alternatív eszközök aránya sem változott az előző hónaphoz képest, továbbra is maradt az erősen felülsúlyozott arany befektetés.

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%	70%	
Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap	50%	20%	35%	10%
Hazai Kötvény eszközalap	20%	15%	0%	10%
Pénzpiaci eszközalap	0%	35%	35%	
RÉSZVÉNY	25%	20%	20%	
Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalap	10%	5%	5%	
Ázsiai Részvény eszközalap	5%	5%	10%	5%
Z Generáció Információtechnológiai Részvény eszközalap	0%	0%	0%	
Dél Csillagai Latin-Amerikai és Afrikai Részvény eszközalap	5%	5%	5%	
Délkelet- és Kelet-Európai Részvény eszközalap	5%	5%	0%	-5%
ALTERNATÍV	5%	10%	10%	
Arany Árupiaci eszközalap	5%	10%	10%	
Ingtatlan eszközalap	0%	0%	0%	



Forrás: UNION

VIENNA LIFE LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 58,21 %

A lendületes portfólió esetében az indulás óta elért hozam több mint 2,5 százalékponttal nőtt az előző hónaphoz képest. A kötvények aktuális súlya 40% a portfólión belül, ami egy kicsivel több, mint a hosszú távra megcélzott arány. Ezen belül a Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap taktikai súlya 5%-kal nőtt, míg a Hazai Kötvény eszközalap súlya 5%-kal csökkent az előző hónaphoz képest. Részvényekből majdnem fele annyival kevesebbet tart a portfólió, mint amennyi hosszú távon indokolt lenne. Az elmúlt hónapban

5%-kal növeltük az Ázsiai Részvény eszközalap súlyát (a mesterséges intelligencia-üzletben érdekelt koreai és tajvani chipgyártó vállalatok bevétele és nyeresége jelentősen nőtt, ami emelkedő részvény árfolyamokkal kecsegtet), a Délkelet- és Kelet-Európai Részvény eszközalap rovására. Továbbra is magas az alternatív eszközök aránya, elsősorban a magas arany kitettség miatt: a nemesfém árfolyama a magas infláció és a csökkenő kamatok, valamint a geopolitikai kockázatok miatt ér el újabb és újabb rekordokat.

MAGAS 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%	
Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap	20%	10%	15%	5%
Hazai Kötvény eszközalap	10%	5%	0%	-5%
Pénzpiaci eszközalap	0%	25%	25%	
RÉSZVÉNY	60%	35%	35%	
Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalap	30%	15%	15%	
Ázsiai Részvény eszközalap	10%	5%	10%	5%
Z Generáció Információtechnológiai Részvény eszközalap	0%	0%	0%	
Dél Csillagai Latin-Amerikai és Afrikai Részvény eszközalap	10%	5%	5%	
Délkelet- és Kelet-Európai Részvény eszközalap	10%	10%	5%	-5%
ALTERNATÍV	10%	25%	25%	
Arany Árupiaci eszközalap	0%	15%	15%	
Ingatlan eszközalap	10%	10%	10%	



Forrás: UNION

érted

Neked az a fontos, hogy ha kell, egyszerűen, kényelmesen és gyorsan intézhesd biztosítási ügyeid. Tudjuk. Mi azonban arra is törekszünk, hogy értsd, amit mondunk és érezd, hogy valóban érted vagyunk. Stabil és megbízható hátterünkkel azért dolgozunk, hogy minden élethelyzetben a leginkább megfelelő megoldást kínáljuk Neked.



Befektetési partnerünk, a **VIG Befektetési Alapkezelő** a bécsi székhelyű Vienna Insurance Group (VIG) leányvállalata. Több, mint 1300 milliárd forintos kezelt vagyonnal a régió egyik legrégebbi és legnagyobb alapkezelője, a magyarországi Alfa Biztosító és UNION Biztosító pénzeszközei mellett a kelet-közép európai VIG biztosítók vagyonkezelésében is jelen van.

A VIG Alapkezelő négy alkalommal nyerte el Magyarországon az **„Év Alapkezelője”** díjat, a fenntarthatóság terén való elkötelezettségét pedig két alkalommal is **„Az év hazai ESG Alapkezelője”** díjjal ismerték el.

A VIG Kelet-Közép Európa vezető biztosítási csoportja: 200 év tapasztalattal rendelkezik a biztosítási üzletágban, hálózatahoz pedig 30 országban több mint 50 biztosító társaság és nyugdíjalap tartozik.

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 készítőik 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.