

UNION Modellportfólió

2024. június

A hónap dolgozója

Fókuszban
a lassuló amerikai növekedés

érted



VILÁG

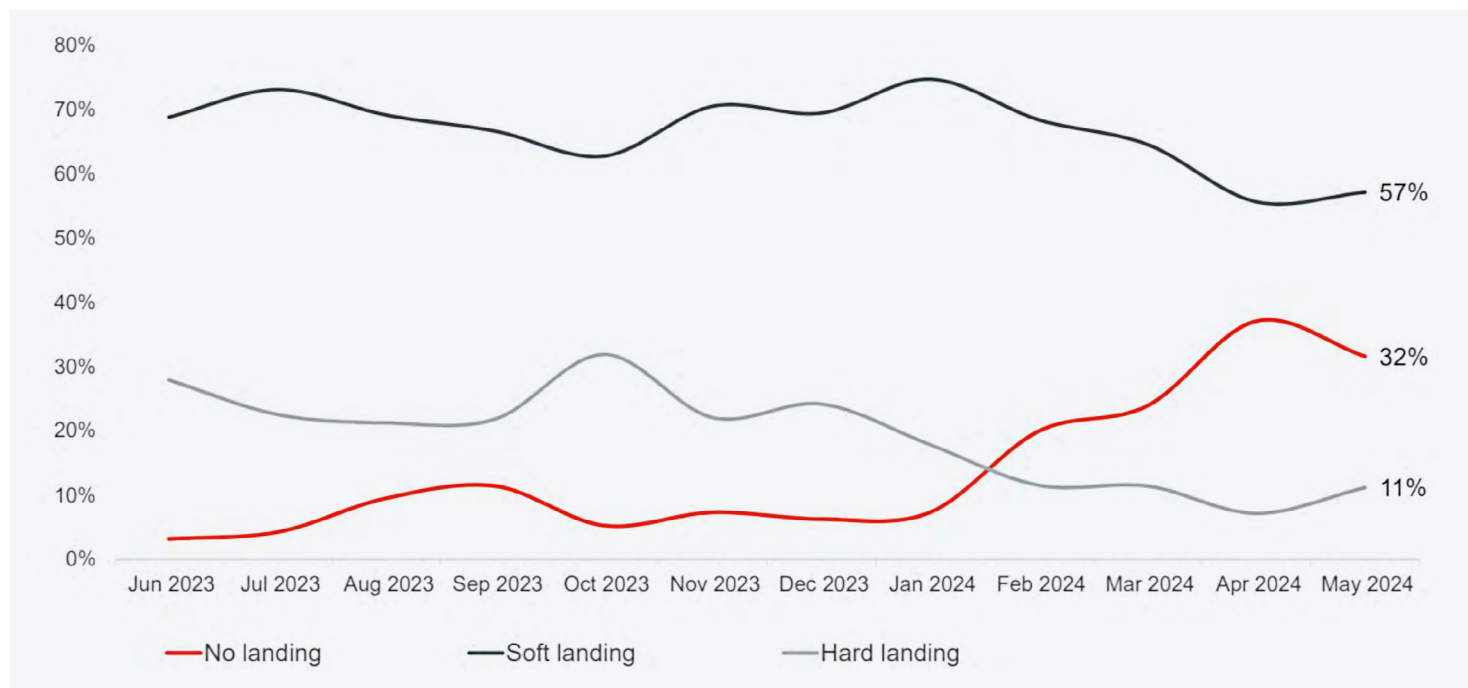
Májusban már két egymást követő hónapban csökkent a gazdasági aktivitás az USA feldolgozóiparában. Bár a tengerentúli gazdaság nem teljesít rosszul, a kereslet általános lanyhulását jól tükrözi az új megrendelések 3,7 százalékpontos csökkenése. A gazdasági növekedés fékeződését egyre több előreutató indikátor jelzi: a Citigroup bankcsoport gazdasági „meglepetés indexe” is meredeken negatívba fordult, ami azt jelenti, hogy a fontos indikátorok értékei dömpingszerűen gyengébbek lettek, mint az előzetes várakozások. A személyes fogyasztás is akadózik, áprilisban az infláció hatását levonva jelentősen csökkent, főleg az üzemanyagokból adtak el kevesebbet. Nem csoda, hogy az Atlanta Fed GDPNow előrejelzési modellje a gazdaság éves ütemében már csak 3% körüli növekedést mutatott június első hetében, míg egy hónappal korábban ez meghaladta a 4%-ot. Úgy tűnik, a gazdaság

túlhevülése elkerülhető, a „no landing” (amikor lassulás nélkül robog a gazdaság) rovására ismét erősödött a „soft landing” („lassú földet érés”) scenárió valószínűsége.

MAGYARORSZÁG

Mindeközben a magyar gazdaság újabb megerősítést kapott, hogy talán kikerült a gödörből. A KSH második, részletes becslése a GDP alakulásáról megerősítette, hogy 2024 első negyedévében 1,1 százalékkal növekedett a gazdasági teljesítmény éves összevetésben. A nemzetközi összehasonlításhoz használt szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján pedig 1,7 százalékkal bővült a gazdaság teljesítménye. Egyre több részlet ismeretes: termelési oldalról a szolgáltatások, a felhasználásról pedig a lakossági fogyasztás húzta fel a mutatót.

A legvalószínűbbnek tartott kimenetek az USA gazdaságában



MODELLPORTFÓLIÓK

UNION KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 33,44%

A körültekingtő modellportfólió vonatkozásában nem hajtottunk végre újraellokálást ebben a hónapban. A piaci folyamatokat tekintve a részvénypiacok csúcsn vannak, a hozamok pedig magasan. A magyar

makrogazdasági adatok támogatják a forintot és ezen keresztül a hazai befektetéseket: a fizetési mérleg javult, a kamatcsökkentések leállnak, a gazdaságpolitika viszonylag normalizálódott.

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



UNION LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 63,20%

A portfólió indulás óta elért hozama az előző hónaphoz képest 1,59 százalékponttal növekedett. Itt is hasonló a helyzet, mint a körültekintő portfólió esetében: nem hajtottunk végre változtatást az allokációban. A piaci folyamatokat tekintve is ugyanazok a folyamatok érvényesülnek: a csúcsra járó tőzsdék, az infláció emelke-

dése miatt magas hozamok és a kedvezőbbé váló magyar gazdasági környezet miatt erősödő forint árfolyam. Az alternatív befektetések tekintetében még mindig az arany van a középpontban, ami a közelmúltban újabb történelmi csúcsra drágult.

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%	10%	10%	
Aktív Globális Kötvény eszközalap	15%	20%	20%	
RÉSZVÉNY	60%	50%	50%	
Globális Fejlett Részvény eszközalap	40%	20%	20%	
UNION - Megatrends Vegyes eszközalap	0%	15%	15%	
Fejlődő Európa Részvény eszközalap	0%	10%	10%	
Globális Fejlődő Részvény eszközalap	20%	5%	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: 23,18%

Ebben a hónapban nem történt új allokáció a modellportfólióban. A piaci folyamatokat tekintve a korábbi folyamatok érvényesülnek: a részvényárfolyamok csúcson vannak, a hozamok pedig – az ismét növekedőre váltó inflációval összhangban – magasan. A magyar gazdasági környezet javulása pedig a forintot erősíti:

a hazai fizetési mérleg javult, a kamatcsökkentések leállnak, a gazdaságpolitika viszonylag normalizálódott. Az alternatív befektetések tekintetben még mindig az arany van középpontban, amely a várható (dollár)kamat csökkentésekből profitálhat.

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%	35%	35%	
Hazai Kötvény eszközalap	20%	0%	0%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	35%	35%	
RÉSZVÉNY	25%	20%	20%	
Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalap	10%	5%	5%	
Ázsiai Részvény eszközalap	5%	5%	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%	5%	
ALTERNATÍV	5%	10%	10%	
Arany Árupiaci eszközalap	5%	10%	10%	
Ingatlan eszközalap	0%			



VIENNA LIFE LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 57,50 %

A VL lendületes portfólióval hasonló a helyzet, mint amit az előbbiekben leírtunk a körültekintő portfóliónál. Itt sem történt újraallokálás ebben a hónapban. A piaci folyamatokat tekintve is ugyanazok a folyamatok érvényesülnek: a tőzsdék csúcson vannak, a hozamok pedig magasan. A forintot támogatják a javuló hazai

fundamentumok: a javuló fizetési mérleg, a leálló kamatcsökkentések, a jelenleg folytatott gazdaságpolitika. Az elmúlt hónapban a portfólió indulás óta elért hozama 1,20 százalékponttal növekedett. Az alternatív befektetések között pedig itt is marad a hangsúly az értékálló aranyon.

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%	15%	15%	
Hazai Kötvény eszközalap	10%	0%	0%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	25%	25%	
RÉSZVÉNY	60%	35%	35%	
Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalap	30%	15%	15%	
Ázsiai Részvény eszközalap	10%	5%	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%	10%	
ALTERNATÍV	10%	25%	25%	
Arany Árupiaci eszközalap	0%	15%	15%	
Ingatlan eszközalap	10%	10%	10%	



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.