

Várakozó üléspont

Fókuszban
a növekvő
amerikai
munkanélküliség



UNION Modellportfólió

2024. augusztus

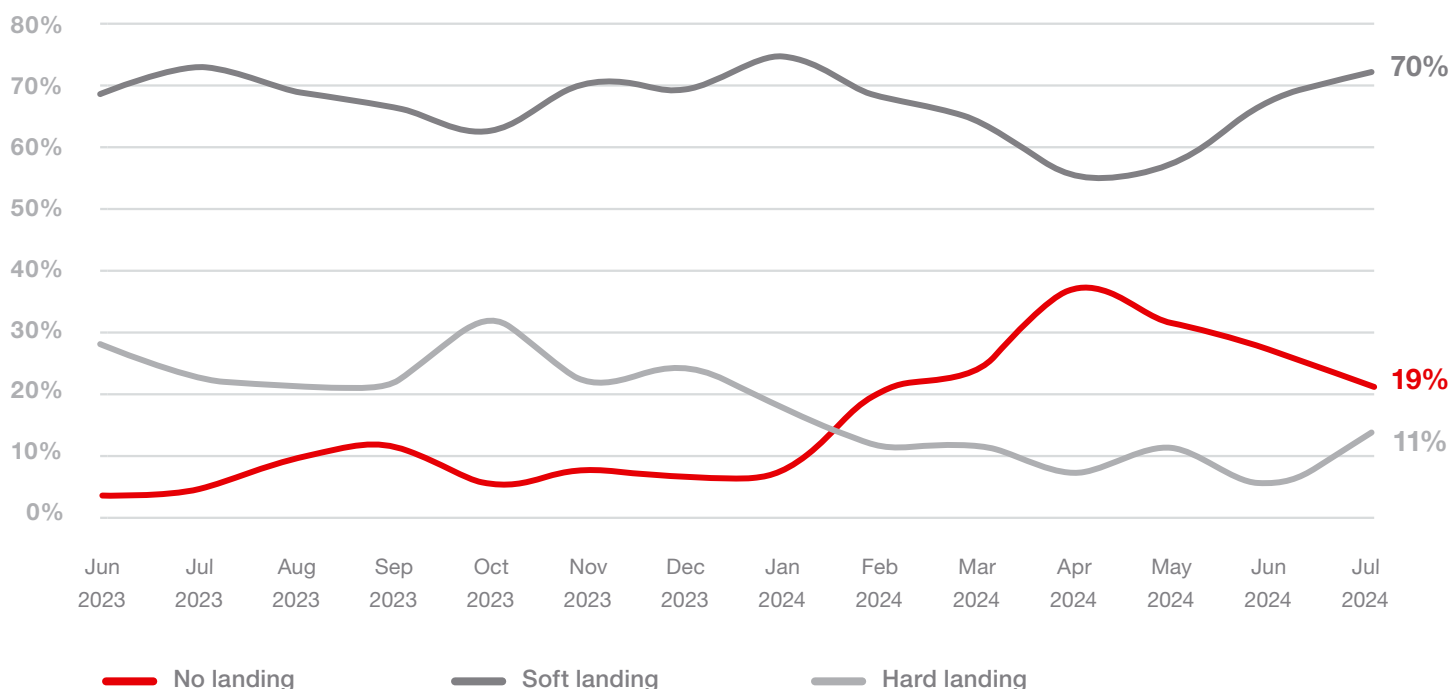
érted



Igencsak **kedvezőtlen makrogazdasági adatok láttak napvilágot az Egyesült Államokban**, ami újra a recessziós félelmeket növeli. A vártnál jobban lassult ugyanis a foglalkoztatás növekedése a Munkaügyi Statisztikai Hivatal legfrissebb információi szerint. A nem mezőgazdasági üzemekben alkalmazottak száma mindössze 114 ezerrel nőtt júliusban a júniusi 179 ezer után, a munkanélküliségi ráta pedig 4,3%-ra nőtt, ami 2021 októbere óta a legmagasabb érték. A statisztikák, amelyek most elsősorban a feldolgozóipar gyengélkedését mutatják,

hosszú idő után ismét növelték a tengerentúli gazdaság „hard landing”, azaz „kemény földet érés” (azaz a recesszió) bekövetkezésének valószínűségét. Igaz, még mindig a „soft landing” (azaz jelentősebb gazdasági hanyatlás) kimenetel a leginkább valószínű, a megtorpanás nélküli növekedésnek egyre kisebb esélyét láthatjuk. Az amerikai jegybank szerepét betöltő, washingtoni székhelyű Federal Reserve valószínűleg **hamarosan csökkenti az irányadó kamatokat**, hogy az olcsóbb hitelekkel életet leheljen az USA gazdaságába.

A legvalószínűbb gazdasági kimenetel intézményi vezetői várakozások alapján



MODELLPORTFÓLIÓK

UNION KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 38,3%

A sikeres allokációnak köszönhetően a portfólió tartja az előző hónapban elért szép hozamot. A kötvények magas (70%) aránya tükrözi a piaci bizonytalanságokat el-lensúlyozó, védekező álláspontot. Ezen belül a globális kötvények aránya továbbra is magas, amit a világgaz-daság növekedési kilátásainak romlása és a kamatsök-kentési várakozások indokolnak. Az amerikai részvények gyenge teljesítménye és a korrekciós kockázatok miatt a részvény portfólióban jelentős változtatást eszközöltünk.

Növeltük a globális fejlett részvények súlyát (+5%) és ez-zel egyidejűleg ugyanakkora mértékben csökkentettük az UNION - Megatrends Vegyes eszközalapét. Ennek célja a diverzifikáció növelése és a kockázatok csökkentése volt. Az Arany Árupiaci eszközalap továbbra is fontos szerepet játszik a portfólióban, mivel a történelmi re-kordra drágult nemesfém hagyományosan biztonságos menedékként szolgál a piaci volatilitás idején, és ezért kiváló diverzifikációs eszköz.

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%	20%	-10%
Aktív Globális Kötvény eszközalap	20%	40%	50%	10%
RÉSZVÉNY	25%	20%	20%	
Globális Fejlett Részvény eszközalap	15%	10%	10%	
UNION - Megatrends Vegyes eszközalap	0%	0%	0%	
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: 70,68%

A lendületes portfólió indulás óta elért hozama az elmúlt hónapban mintegy 2 százalékponttal tovább nőtt a sikeres allokációnak és a kedvező piaci folyamatoknak köszönhetően. A kötvények súlya jelentősen, 30%-ról 40%-ra nőtt, különösen a globális kötvényeké (+10%). Ez a defenzív irányvonalat tükrözi a globális növekedési kilátások romlása és a kamatcsökkentési várakozások miatt – ezek a folyamatok ugyanis kedveznek a kötvényeknek. A részvények aránya 50%-ról 40%-ra csökkent, elsősorban a globális fejlett részvények (-5%) és az UNION

- Megatrends Vegyes eszközalap (-5%) súlyának mérséklése miatt. Ez összhangban van az amerikai tőzsde gyenge teljesítményével és a korrekciós kockázatokkal, valamint a fokozott gazdasági bizonytalansággal. Az Arany Árupiaci eszközalap megtartotta a magas arányát (20%), mivel a nemesfém – amely a közelmúltban történelmi rekordra is drágult – hagyományosan biztonságos menedékként szolgál a piaci volatilitás idején. Az Ingatlan eszközalap aránya változatlan (0%), ami azt jelzi, hogy jelenleg nem látunk jó befektetési lehetőséget ezen a területen.

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%	40%	10%
Aktív Hazai Kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
Aktív Globális Kötvény eszközalap	15%	20%	30%	10%
RÉSZVÉNY	60%	50%	40%	-10%
Globális Fejlett Részvény eszközalap	40%	30%	25%	-5%
UNION - Megatrends Vegyes eszközalap	0%	5%	0%	-5%
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%	



A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ
VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

VIENNA LIFE KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 35,5%

A Vienna Life körültekintő portfólió esetében a jó eszközallokáció és a kedvező piaci folyamatok következtében csaknem 6 százalékponttal nőtt az indulástól számított hozam az előző hónaphoz képest. A kötvények magasan tartott súlya (70%) tükrözi a jelenlegi piaci bizonytalanságokat és az alap vagyonát védő stratégiát. A hazai kötvények csökkentése (-5%) és a pénzpiaci eszközalap növelése (+5%) a likviditást és a rövid távú stabilitást szolgálja. A részvények aránya változatlan maradt (20%), amit a jelenlegi piaci folyama-

tok és a bizonytalan gazdasági kilátások indokolnak. A részvény eszközalapok súlyában nem történt változás, ami a globális fejlett, ázsiai, latin-amerikai és afrikai, valamint délkelet- és kelet-európai piacok közti diverzifikációt mutatja. Az Arany Árupiaci eszközalap megtartotta a magas arányát (10%), mivel az arany biztonságos menedékként szolgál a megnövekedett piaci volatilitás idején. Az Ingatlan eszközalap változatlanul 0%-on áll, jelezve, hogy nincs új befektetési lehetőség ezen a területen.

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%	30%	-5%
Hazai Kötvény eszközalap	20%	0%	0%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	35%	40%	5%
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%	0%	0%	



VIENNA LIFE LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 63,08%

A Vienna Life lendületes portfólió értéke is **tovább növekedett**: az indulás óta elért hozam több mint 2 százalékponttal emelkedett az előző hónaphoz képest. A kötvények aránya 40%-ról 45%-ra nőtt, különösen a pénzpiaci eszközalap súlya emelkedett (+10%). Ez a változás a piaci bizonytalanság növekedését és a globális gazdasági lassulást tükrözi, és a defenzív stratégiát és a likvid, alacsony kockázatú eszközök iránti preferenciát mutatja. A Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap csökkentése (-5%) a hazai kötvények iránti csökkenő keresletet mutatja. A részvények aránya is csökkent

(35%-ról 30%-ra), különösen a globális fejlett piaci részvényeké (-5%), ami összhangban van a tőzsdék mostanában tapasztalt gyenge teljesítményével és a fokozódó gazdasági bizonytalanságokkal. Az ázsiai, latin-amerikai, afrikai és délkelet-európai részvények aránya változatlan maradt, jelezve, hogy a diverzifikáció ezekben a régiókban továbbra is fontos. Az arany és az ingatlan eszközalapok aránya változatlan maradt (15%, illetve 10%), mivel ezek az eszközök stabilitást és biztonságot nyújtanak a portfólió számára a meg-növekedett piaci volatilitás idején.

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%	45%	5%
Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap	20%	15%	10%	-5%
Hazai Kötvény eszközalap	10%	0%	0%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	25%	35%	10%
RÉSZVÉNY	60%	35%	30%	-5%
Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalap	30%	15%	10%	-5%
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%	





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.