

Emelkedő tendencia

Fókuszban
a 2025-ös
számok



VIENNA WORLD
Modellportfólió

2025. január

érted

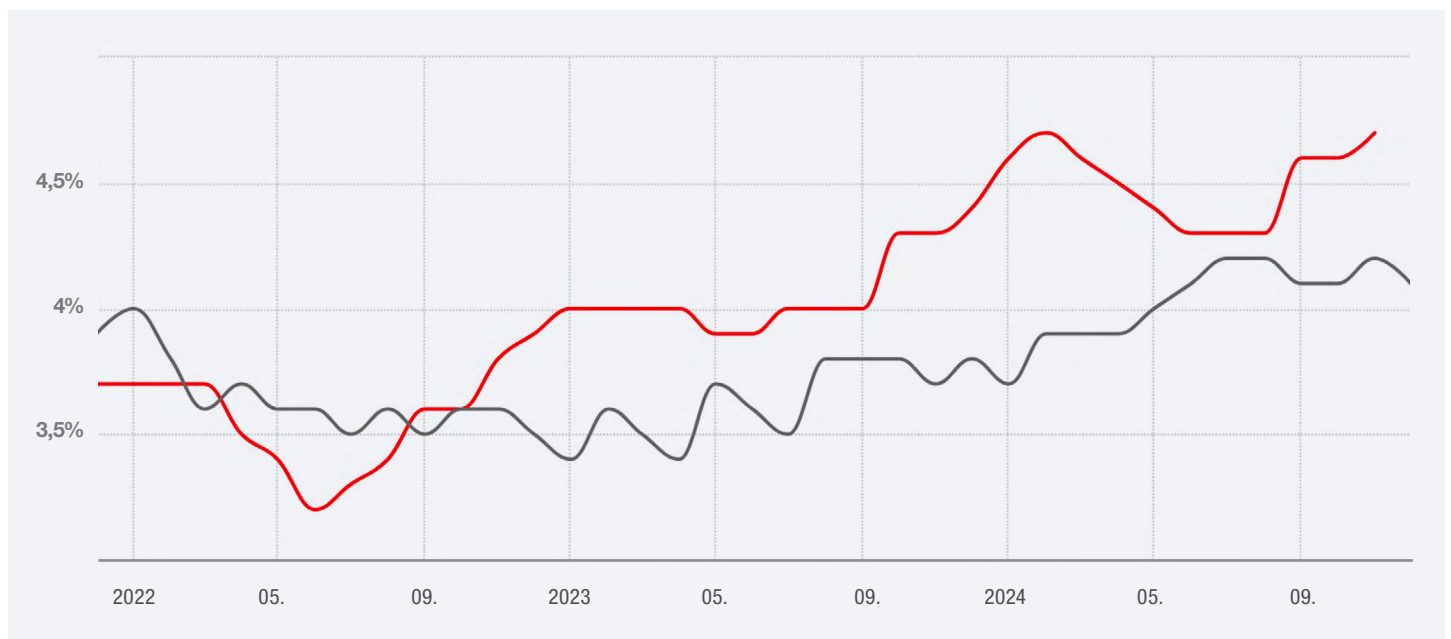


JEGYZET

Meglepően erős számokkal zárta a 2024-es évet az amerikai munkaerőpiac: decemberben a vártnál jóval nagyobb mértékben, 256 000-rel nőtt a nem mezőgazdasági üzemekben dolgozók száma. Novemberben ez a szám még csak 212 000 volt, és az év utolsó hónapjára ennél is kevesebbet, 155 000 főt jeleztek előre. A munkanélküliségi ráta 4,1%-ra mérséklődött, ami egytized ponttal elmarad a várakozásoktól (csak összehasonlításként Magyarországon a mutató szép lassan emelkedik, jelenleg 4,5 százalékon áll). Az átlagos amerikai órabér 0,3%-kal nőtt a megelőző hónaphoz képest (a magán-

szektorban jelenleg 35,7 dollár, azaz kb. 14 000 forint). Az új állásokkal és a magasabb fizetésekkel az amerikai családok még többet költhetnek, ez pedig – mivel az USA nominális GDP-jének kétharmadáért felelős – az egész gazdaságot stimulálhatja. Ez azonban inflációs nyomással is járhat – mintha nem lennének elegendő Donald Trump szintén áremelő hatású gazdaságpolitikai tervei –, ezért az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed valószínűleg óvatosabb lesz a 2025-ös kamatcsökkentésekkel. Ez utóbbit meg is sínylette a tőzsde: az indexek a korábbi történelmi csúcsokról korrigáltak.

Munkanélküliségi ráta, Magyarország és USA



Magyar — USA

MODELLPORTFÓLIÓK

VIENNA KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 24,09%

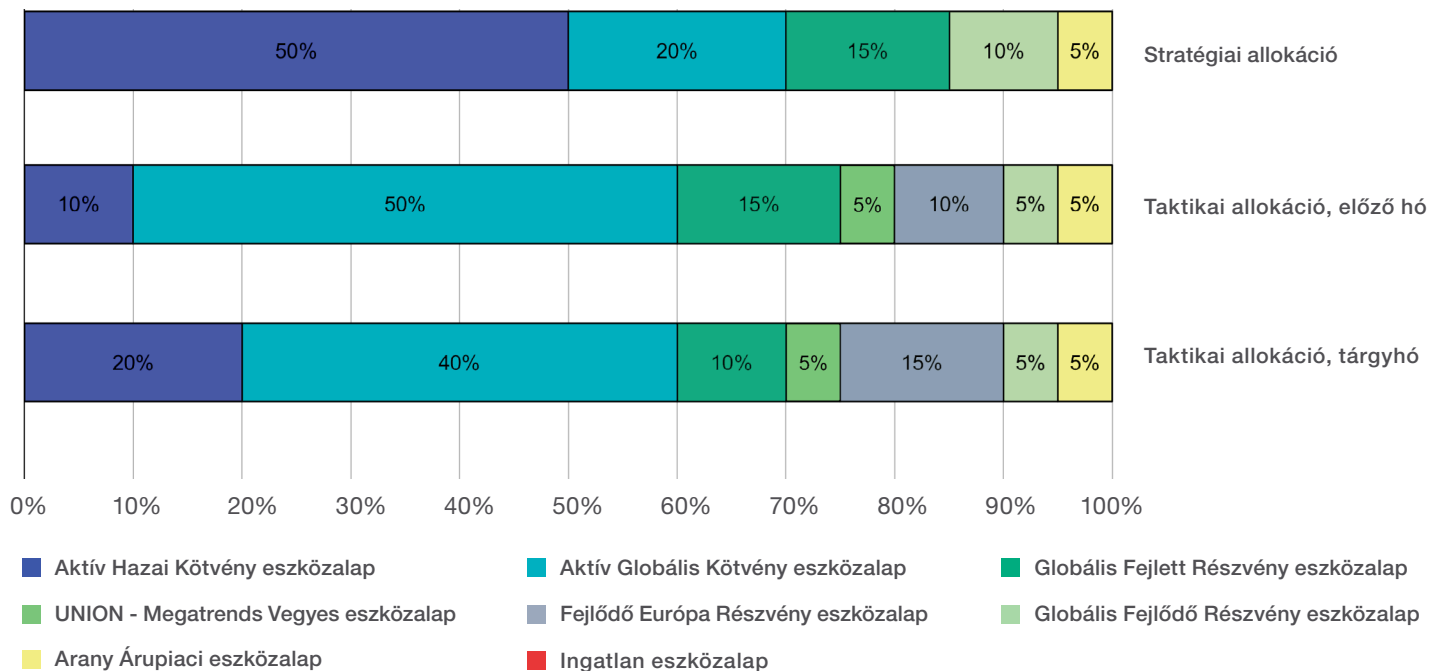
A piaci változásokhoz igazodva változtattunk modellportfólióink taktikai alokációját. A kötvények súlya változatlanul 60%, azonban a hazai kötvények arányát 10%-ról 20%-ra növeltük, míg a globális kötvényeké 50%-ról 40%-ra csökkent. Utóbbiakat a hozamemelkedés, a technikai ellenállási szintek áttörése, valamint a fokozódó volatilitás miatt csökkentettük, míg a hazai kötvényekét stabilitásuk és versenyképes hozamszintjük miatt növeltük. A részvé-

nyek súlya maradt 35%, de a fejlett piacok aránya 15%-ról 10%-ra csökkent, míg a fejlődő európai részvényeké 10%-ról 15%-ra emelkedett. Az átcsoportosítást ez esetben is a dollárerősödés, a hozamemelkedés, a növekvő volatilitás és a gyenge tőzsdei teljesítmény, valamint az európai gazdaság helyreállási fázisából adódó kedvezőbb kilátások indokolták. Az alternatív eszközök esetében nem történt változás, az arany 5%-os súlyon maradt.

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%	60%	60%	0%
Aktív Hazai Kötvény eszközalap	50%	10%	20%	10%
Aktív Globális Kötvény eszközalap	20%	50%	40%	-10%
RÉSZVÉNY	25%	35%	35%	0%
Globális Fejlett Részvény eszközalap	15%	15%	10%	-5%
UNION - Megatrends Vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Fejlődő Európa Részvény eszközalap	0%	10%	15%	5%
Globális Fejlődő Részvény eszközalap	10%	5%	5%	
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany Árupiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingtatlan eszközalap	0%	0%	0%	



VIENNA KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTELE



VIENNA LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 43,73%

Modellportfóliónk taktikai allokációja itt is változott, a piaci folyamatoknak megfelelően. A kötvények súlya változatlanul 30%, azonban a hazai kötvények arányát 5%-ról 10%-ra növeltük, míg a globális kötvényeké 25%-ról 20%-ra csökkent. A globális kötvények súlyát ez esetben is a hozamemelkedés, a technikai ellenállási szintek áttörése, valamint a fokozódó volatilitás miatt csökkentettük, míg a hazai kötvényeket stabilitásuk és versenyképes hozamszintjük miatt növeltük. A részvé-

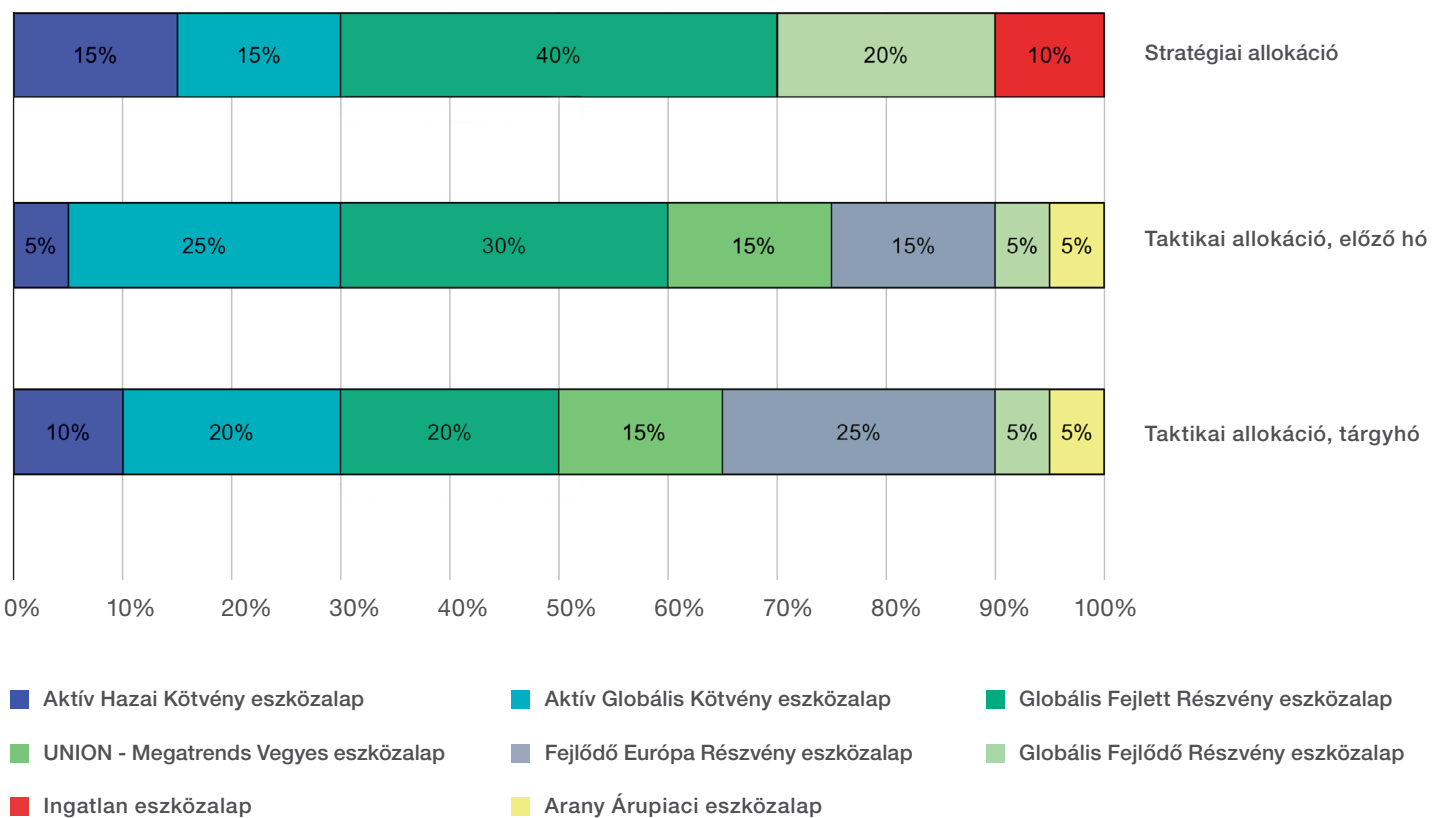
nyek súlya továbbra is 65%, de a fejlett piacok aránya 30%-ról 20%-ra csökkent, míg a fejlődő európai részvényeké 15%-ról 25%-ra emelkedett. Az átcsoportosítást – mint az előzőekben említettük – a dollárerősödés, hozamemelkedés, volatilitás és gyenge teljesítmény, valamint az európai gazdaság helyreállási fázisából adódó kedvezőbb kilátások indokolták. Az alternatív eszközöknél itt sem nem történt változás, az arany 5%-os súlyát fenntartottuk.

MAGAS 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%	30%	30%	0%
Aktív Hazai Kötvény eszközalap	15%	5%	10%	5%
Aktív Globális Kötvény eszközalap	15%	25%	20%	-5%
RÉSZVÉNY	60%	65%	65%	
Globális Fejlett Részvény eszközalap	40%	30%	20%	-10%
UNION - Megatrends Vegyes eszközalap	0%	15%	15%	
Fejlődő Európa Részvény eszközalap	0%	15%	25%	10%
Globális Fejlődő Részvény eszközalap	20%	5%	5%	
ALTERNATÍV	10%	5%	5%	
Arany Árupiaci eszközalap	0%	5%	5%	
Ingtatlan eszközalap	10%	0%	0%	



Forrás: UNION

VIENNA LENDÜLETES PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTELE



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 háttérünkkel 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, hálózatához 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 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.