

A béke hírnöke

Fókuszban Közép-Európa
és az optimizmus



UNION Modellportfólió

2025. február

érted



A bennfentesek szerint egyre többet beszél egymással az újraválasztott Donald Trump amerikai, és Vlagyimir Putyin orosz elnök. Az Oroszország és Ukrajna közti, az európai és a tengerentúli gazdaságra is komoly terheket róó háború gyors lezárása Trump választási programjának egyik sarkalatos pontja volt, és egyre inkább úgy tűnik, minden érintett fél hajlik valamiféle megoldásra. A közeledést jól mutatja, hogy az orosz elnök annak ellenére nyilatkozott pozitív hangnemben Trumpról (okosnak és pragmatikusnak nevezve), hogy az újabb szankciókkal fenyegette meg Oroszországot.

A már három éve tartó háború lezárásának elérhető közelségbe kerülése jelentős optimizmust hozott a közép-európai, elsősorban a lengyel részvényt piacon. A megnö-

vekedett politikai bizonytalanság, a földrajzi közelség és az Oroszországgal szemben bevezetett szankciók következményei az elmúlt években jelentős nyomást gyakoroltak a régió gazdaságára és a tőzsdére bevezetett vállalatok árfolyamára is. A háború lezárása pedig óriási gazdasági – és befektetési – lehetőségeket rejt. A „háborús diszkont” miatt például a lengyel részvények átlagosan a rájuk eső vállalati nyereségek 6-7-szeresén forognak, addig például az összemérhető fejlettségű Spanyolország P/E mutatója ennek közel duplája. Ez az értékelésbeni különbség csökkenhet most jelentős mértékben: az év első hónapjában a varsói tőzsdére bevezetett legnagyobb cégek részvényeinek átlagos árfolyamváltozását mérő WIG20 index már kétszámjegyű hozamot mutatott.

A lengyel tőzsde teljesítménye



MODELLPORTFÓLIÓK

UNION KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 50,63%

(A korábbi Erste Biztosító ügyfelei az alábbi portfóliót eszközalapváltás során egyedileg állíthatják be.)

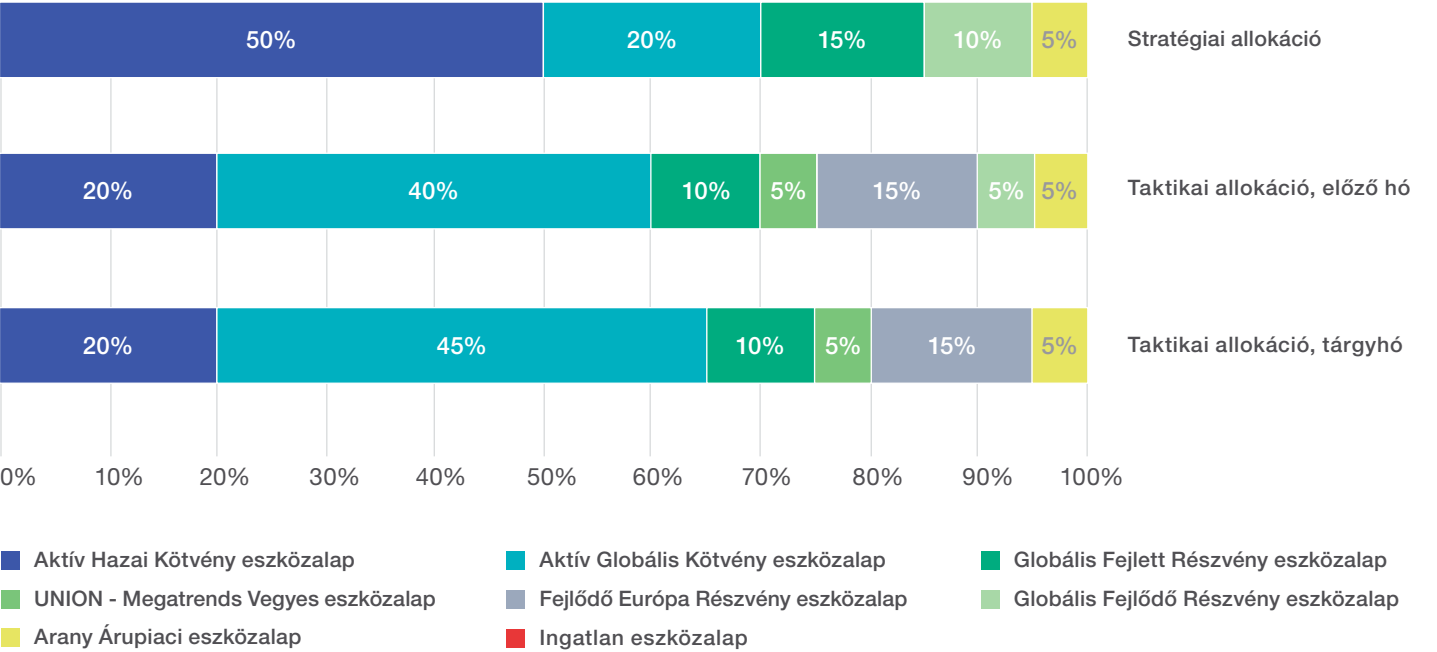
A piaci változásokhoz igazodva módosítottuk modellportfóliónk taktikai allokációját. A kötvények súlyát taktikai okból 65%-ra növeltük, így az megközelíti a stratégiai allokációs súlyt. Ezt az Aktív Globális Kötvény eszközalap pozíció növelésével tettük meg: az inflációs nyomás csökkenésével tér nyílik a hozamok mérséklődésére, ami felértékeli a korábban, magasabb hozammal forgó papírokat. Mivel az eszközalap kötvényei deviza alapúak, így az profitálhat a dollár (vagy az euró) erő-

sődéséből még akkor is, ha az alap forgatókönyv nem valósulna meg. A kötvények súlyának növelését a részvényarány csökkenéséből tettük lehetővé: a Globális Fejlődő Részvény eszközalap kitettséget egyelőre megszüntettük, míg a Fejlődő Részvény eszközalap az orosz-ukrán háború lezárásával kapcsolatos, növekvő optimizmus miatt továbbra is magas, 15%-os súllyal szerepel. Az alternatív eszközök esetében nem történt változás, az arany 5%-os súlyát fenntartjuk.

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%	65%	5%
Aktív Hazai Kötvény eszközalap	50%	20%	20%	
Aktív Globális Kötvény eszközalap	20%	40%	45%	5%
RÉSZVÉNY	25%	35%	30%	-5%
Globális Fejlett Részvény eszközalap	15%	10%	10%	
UNION - Megatrends Vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Fejlődő Európa Részvény eszközalap	0%	15%	15%	
Globális Fejlődő Részvény eszközalap	10%	5%	0%	-5%
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany Árupiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	



UNION KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTELE



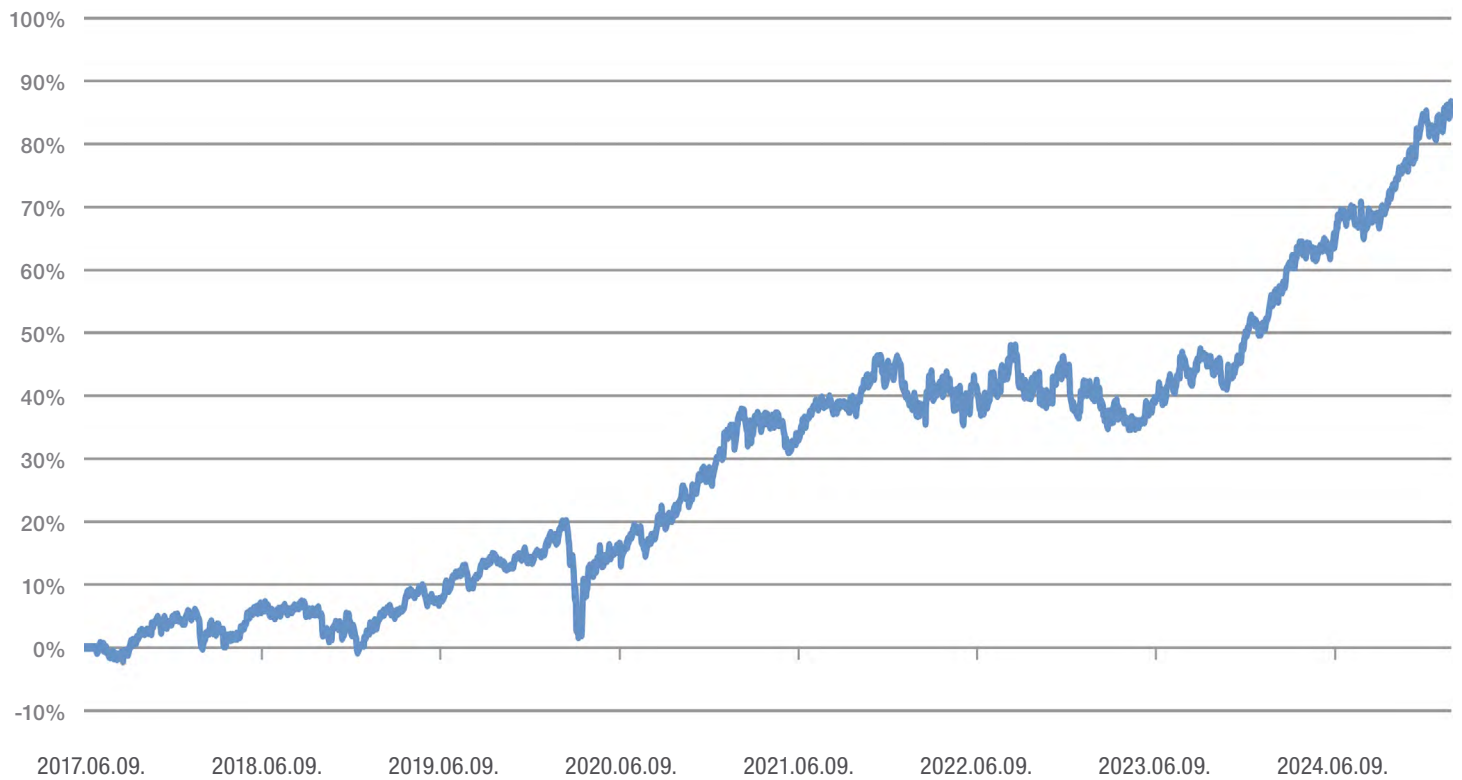
UNION LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 86,62%

(A korábbi Erste Biztosító ügyfelei az alábbi portfóliót eszközalapváltás során egyedileg állíthatják be.)

A piaci változásokhoz igazodva itt is módosítottuk modellportfóliónk taktikai alokációját. A kötvények súlyát taktikai okból 35%-ra növeltük, ami így kismértékben meghaladja a stratégiai alokációs súlyt. Ezt itt is az Aktív Globális Kötvény eszközalap pozíció növelésével tettük meg: ahogy az előzőekben is írtuk, az inflációs nyomás csökkenésével tér nyílik a hozamok mérséklődésére, ami felértékeli a korábban, magasabb hozammal forgó papírokat. Mivel az eszközalap kötvényei deviza alapúak, így

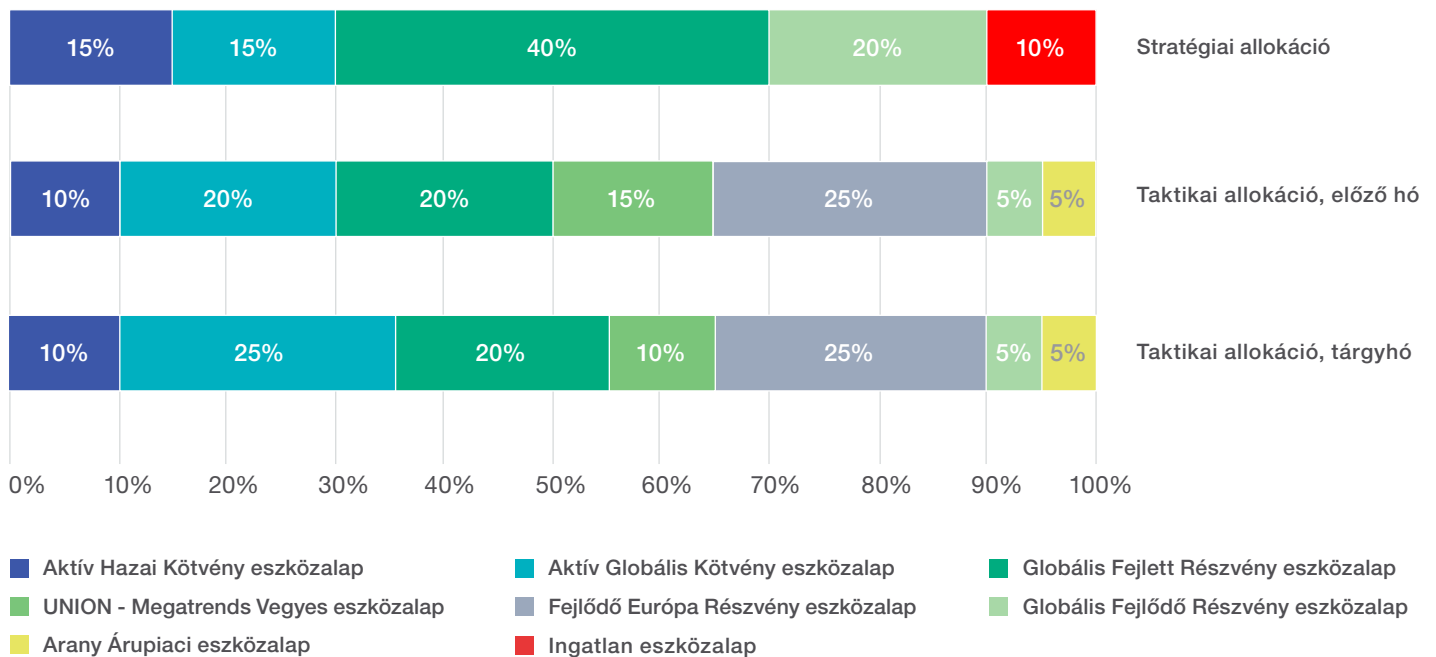
az profitálhat a dollár (vagy az euró) erősödéséből még akkor is, ha az alap forgatókönyv nem valósulna meg. A kötvények súlyának növelését a részvényarány csökkenéséből tettük lehetővé: a Megatrends Vegyes eszközalap kitétségét 15%-ról 10%-ra vettük le, míg a Fejlődő Részvény Eszközalap az orosz-ukrán háború lezárásával kapcsolatos, növekvő optimizmus miatt továbbra is magas, 25%-os súllyal szerepel. Az alternatív eszközök esetében nem történt változás, az arany 5%-os súlyát fenntartjuk.

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%	35%	5%
Aktív Hazai Kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
Aktív Globális Kötvény eszközalap	15%	20%	25%	5%
RÉSZVÉNY	60%	65%	60%	-5%
Globális Fejlett Részvény eszközalap	40%	20%	20%	
UNION - Megatrends Vegyes eszközalap	0%	15%	10%	-5%
Fejlődő Európa Részvény eszközalap	0%	25%	25%	
Globális Fejlődő Részvény eszközalap	20%	5%	5%	
ALTERNATÍV	10%	5%	5%	
Arany Árupiaci eszközalap	0%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	10%	0%	0%	



Forrás: UNION

UNION LENDÜLETES PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTELE



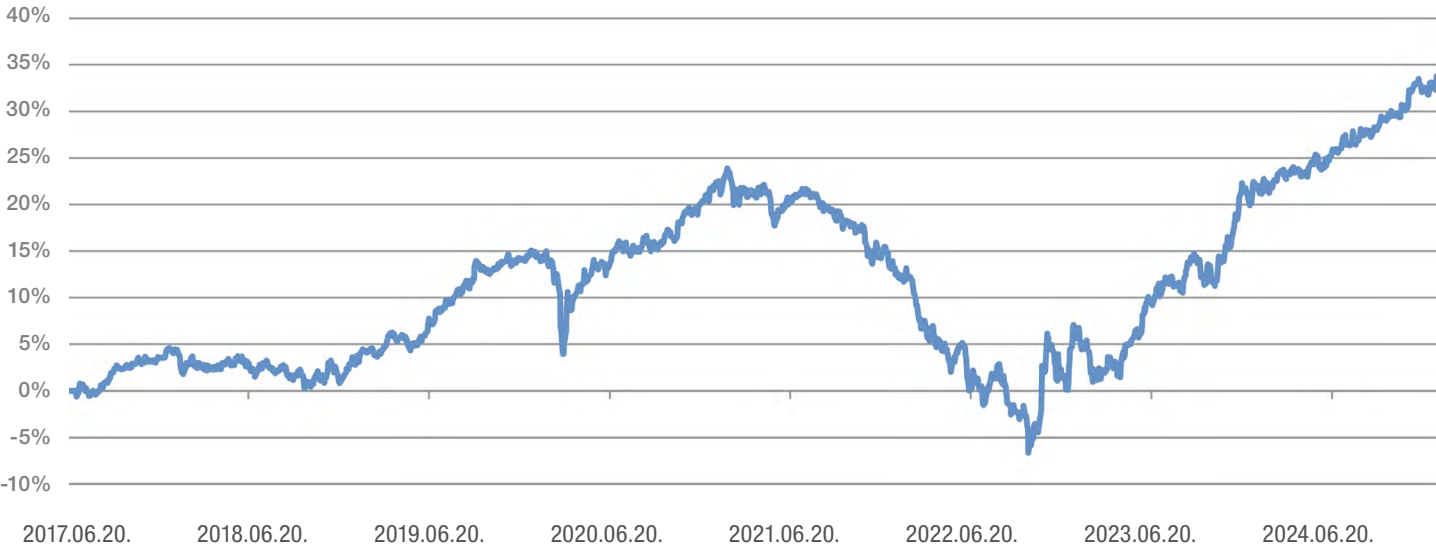
A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ
VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ
(az alábbi portfóliókat eszközalapváltás során egyedileg lehet beállítani)

VIENNA LIFE KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 34,72%

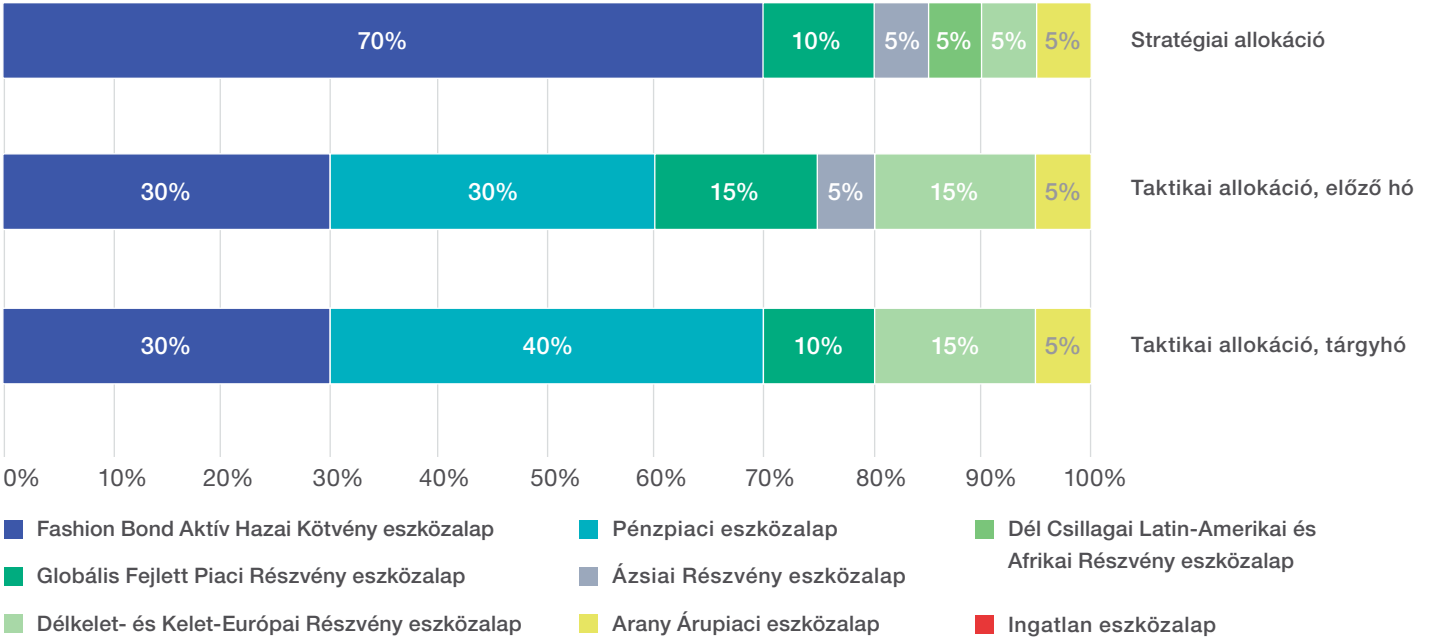
A piaci változásokhoz igazodva módosítottuk modellportfóliónk taktikai allokációját. A kötvények súlyát jelentősen, 60%-ról 70%-ra emeltük. Ezt teljes egészében a kockázatmentes, pénzpiaci eszközalap súlyának 40%-ra való növelésével értük el. Ugyanennyivel csökkentettük a részvény portfóliót: a Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalapot és az Ázsiai Részvény eszközalapot is

5-5 százalékkal mérsékeljük (utóbbi most teljesen kikerült a befektetések közül) az elsősorban a technológiai cégekkel kapcsolatos gyengébb kilátások következtében. Az alternatív eszközök esetében nem történt változás, az arany 5%-os súlyát fenntartottuk az inflációs kilátások és a geopolitikai feszültségek miatt.

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%
Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap	70%	20%	30%	10%
Pénzpiaci eszközalap	0%	40%	30%	-10%
RÉSZVÉNY	25%	35%	35%	
Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalap	10%	20%	15%	-5%
Ázsiai Részvény eszközalap	5%	5%	5%	
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%	15%	5%
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany Árupiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	



VIENNA LIFE KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTELE



VIENNA LIFE LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 77,88%

A piaci változásokhoz igazodva módosítottuk modell-portfóliónk taktikai allokációját. Itt csak kisebb változtatást eszközöltünk: a kötvény típusú értékpapírok súlyát 5 százalékkal 40 százalékra emeltük (mint az óvatos portfólió esetében, itt is a Pénzpiaci eszközalapba ment a pénz). Ez jelentősen meghaladja az eszközosztály hosszú távú, stratégiai súlyát. A részvények arányát pedig tovább

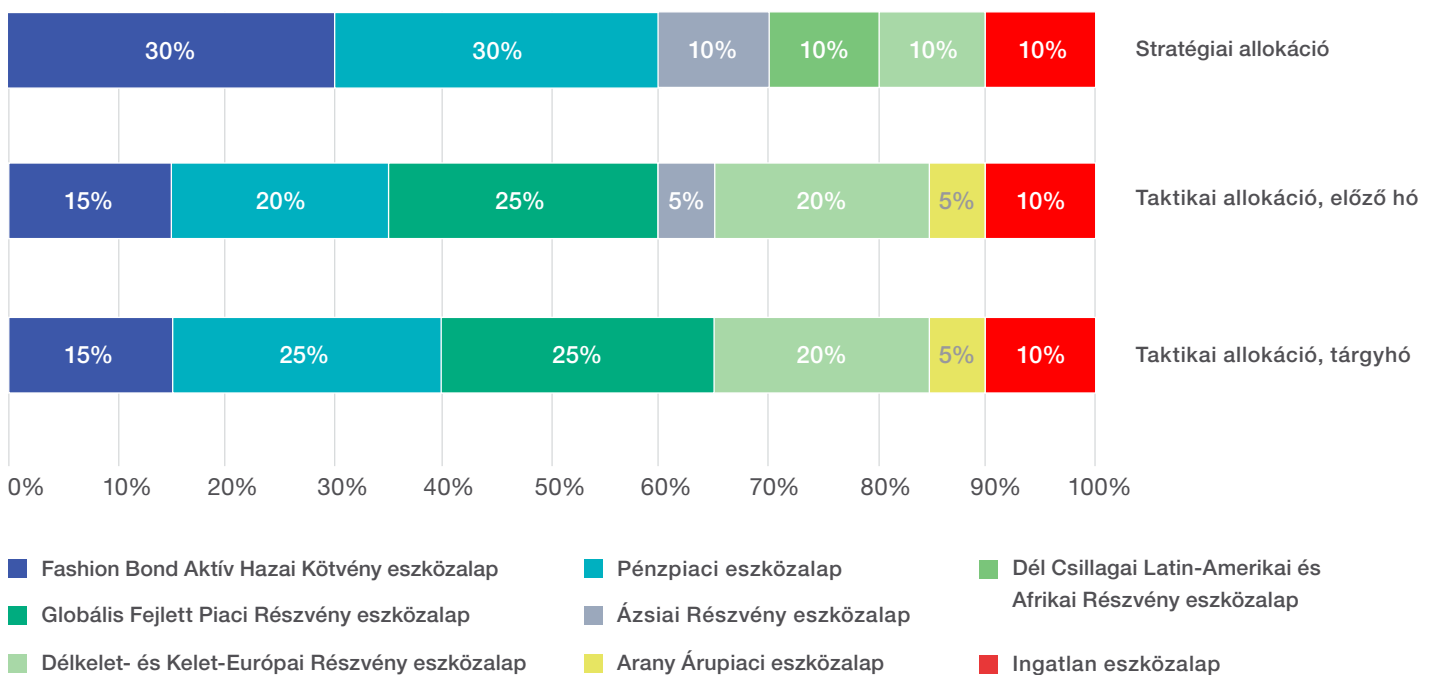
csökkentettük a stratégiai allokációhoz képest: az Ázsiai Részvény eszközalapból a maradék 5 százaléknyt is kivontuk, így ez jelenleg nem szerepel a befektetéseink között. Az alternatív eszközök súlya változatlanul 15%, továbbra is része a geopolitikai problémák esetén és inflációs időkben jól teljesítő, történelmi rekordra dráguló arany (5%) és az ingatlan (10%) eszközalap.

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%	35%	40%	5%
Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap	30%	15%	15%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	20%	25%	5%
RÉSZVÉNY	60%	50%	45%	-5%
Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalap	30%	25%	25%	
Ázsiai Részvény eszközalap	10%	5%	0%	-5%
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%	25%	20%	-5%
ALTERNATÍV	10%	15%	15%	
Arany Árupiaci eszközalap	0%	5%	5%	
Ingtatlan eszközalap	10%	10%	10%	



Forrás: UNION

VIENNA LIFE LENDÜLETES PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTELE





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.