

Ki fog végül szívni?

Fókuszban
a szintet lépő
amerikai vámháború

UNION Modellportfólió

2025. április

érted

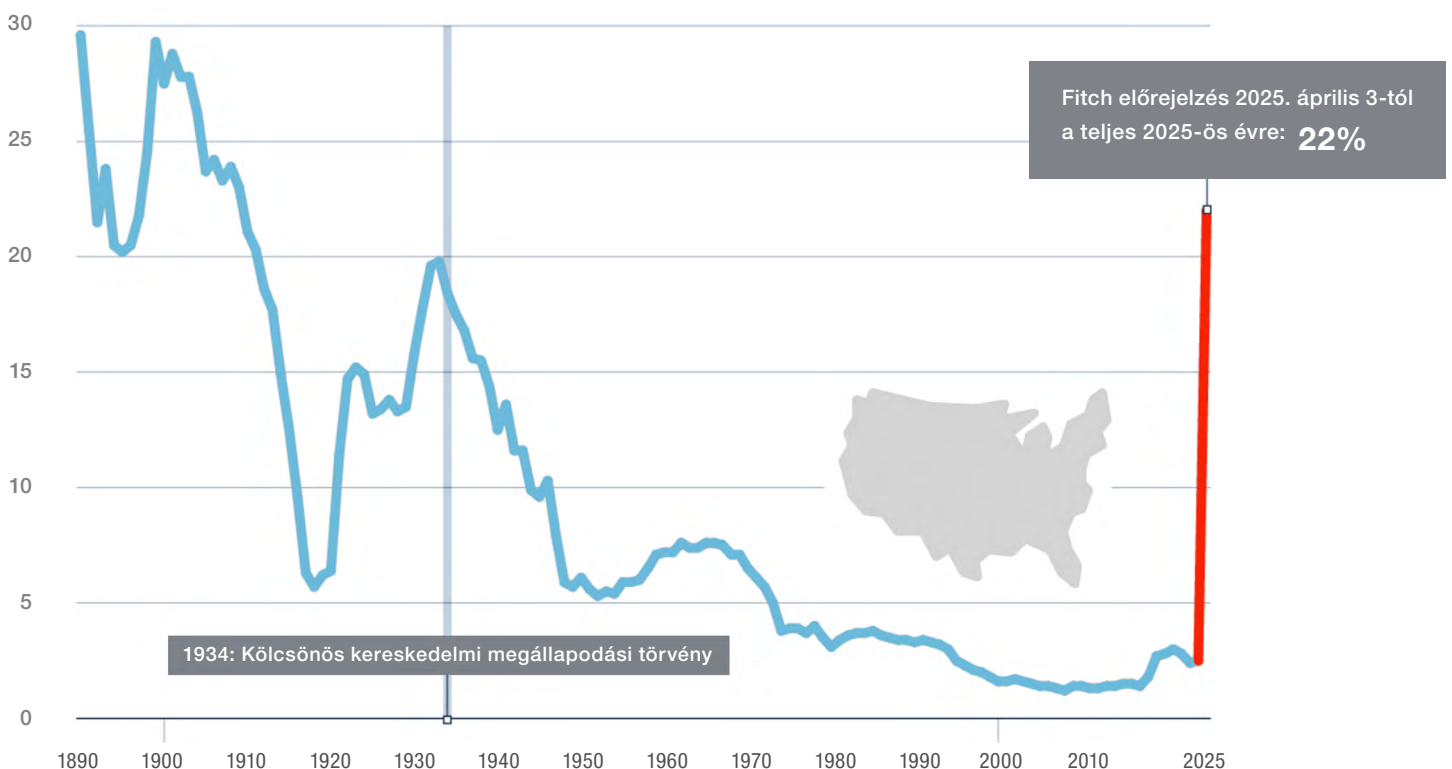


JEGYZET

A szurkolók, a riválisok és végső soron az Egyesült Államok meggyengítésével erősíti magát, ezért kicsit olyan, mint egy mesebeli vámpír – hasonlítják többen is Donald Trump régi-új amerikai elnököt a vérivó, mitikus figurához. Sokak szerint most is valami hasonlót tett, amikor április elején agresszív és nagy horderejű „viszonossági vámpolitikáról” szóló intézkedést írt alá a Fehér Házban. Trump terve 10%-os alapvámot határoz meg, azonban számos országra ennél magasabb tarifát szab ki: Kínára például 34%-ot, az Európai Unióra 20%-ot, Vietnamra 46%-ot és Tajvanra 32%-ot. Az intézkedés az amerikai elnök szerint válaszlépés azokra a vámtételekre, amelye-

ket szerinte más országok szabnak ki az Egyesült Államokra – igaz, azt sem a közgazdászok, sem az üzleti élet képviselői nem igazán tudják, Trump ez utóbbiakat mi alapján számolta ki. Szerinte az EU például 39 százalékot ró ki az Amerikából érkező importra. Donald Tusk lengyel kormányfő súlyos és kellemetlen csapásnak nevezte a „büntetővámokat”, mert az legközelebbi szövetségesétől érkezik és költsége elérheti a GDP 0,4 százalékát. Thaiföldön ennél is nagyobb mértékben, 1 százalékponttal csökkenhet a gazdaság idénre 2,6%-osra becsült bővülése. A tőzsdék mindenesetre azonnali jelentős eséssel reagáltak a vártnál is rosszabb hírekre.

Az amerikai import átlagos vámterhelése 1910 óta nem látott magasságba emelkedett



MODELLPORTFÓLIÓK

UNION KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 48,61%

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

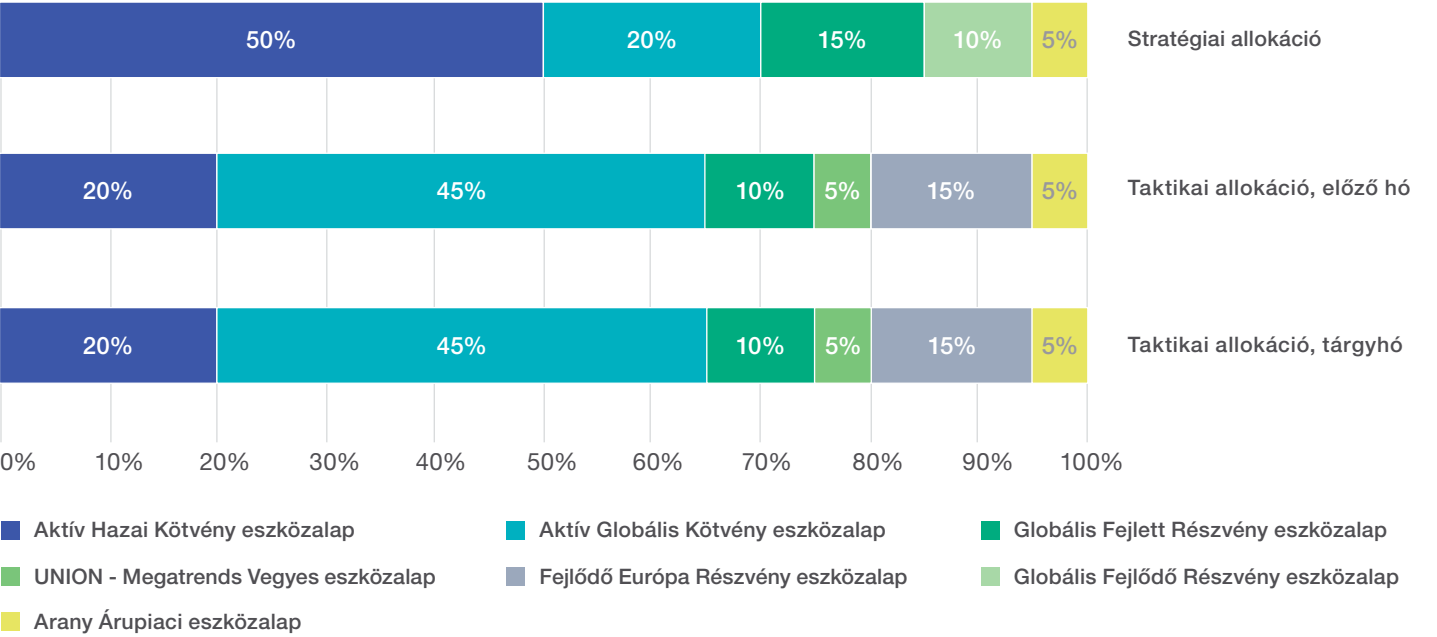
A piaci változások ebben a hónapban sem indokoltak taktikai jellegű változtatást a körültekintő portfólióban. A kötvény típusú befektetések aránya továbbra is kicsit a stratégiai szint alatt, 65 százalékon áll, aminek legnagyobb része az Aktív Globális Kötvény eszközalapban van. Amerika gyakorlatilag totális vámháborút hirdetett, ami kifogja a maradék szél egy részét is a világgazdaság növekedésének vitorlájából, amely alig tért magához a világgjárvány utáni inflációs hullámból, és amelyet rekordadósság

és geopolitikai viszályok nehezítenek. A jegybankok nem tehetnek mást, mint csökkentik az irányadó kamatokat, ami a kötvények malmára hajtja a vizet az USA-ban és Európában is. A részvénypiacok közül továbbra is a közép-európai régió viszi a prímét: az erős felülsúlyozást az orosz-ukrán háborús diszkont csökkenése indokolja. A portfólió része marad az arany: a biztos menedéknek tartott nemesfém rekordot rekordra dönt, ami a világ-szerte növekvő bizonytalanságot látva nem is meglepő.

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%	65%	65%	
Aktív Hazai Kötvény eszközalap	50%	20%	20%	
Aktív Globális Kötvény eszközalap	20%	45%	45%	
RÉSZVÉNY	25%	30%	30%	
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%	0%	0%	
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: 82,77%
(A korábbi Erste Biztosító ügyfelei az alábbi portfóliót eszközalapváltás során egyedileg állíthatják be.)

A lendületes, azaz magasabb kockázatú modellportfólióban is a stratégiai összetételnél kicsit több kötvény, a hosszú távon is optimálisnak tartott 60 százaléknyi részvény, és mindössze néhány százaléknyi alternatív befektetés szerepel. Az egyes eszközosztályok súlyának indoklása ez esetben is ugyanaz, mint amit a körültekintő portfóliónál leírtunk: az Aktív Globális Kötvény eszközalap jelentős túlsúlyát az USA-ban kialakuló stagflációs helyzet és az Európát veszélyeztető recesszió – és

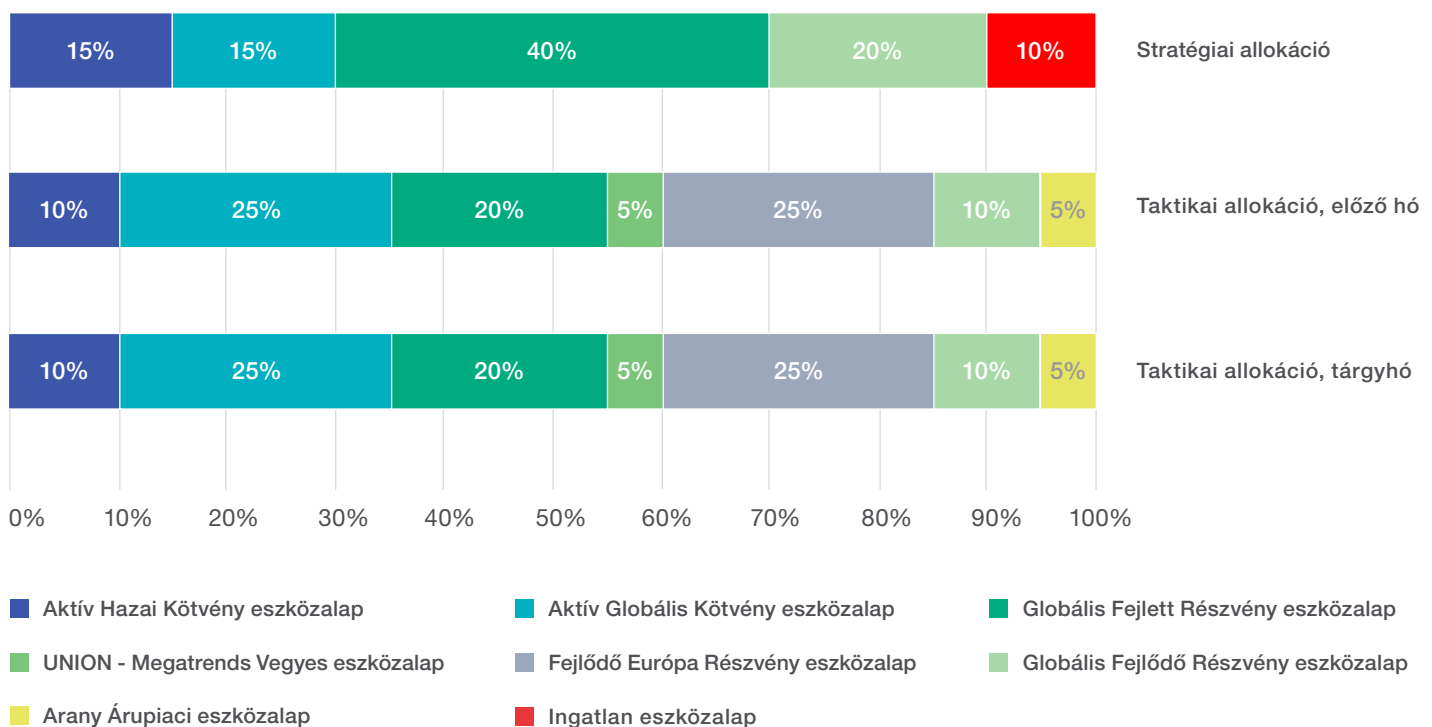
a várható adminisztratív kamatcsökkentések indokolják. Mint ahogy a részvénytőzsdékkal kapcsolatos, semleges álláspontot is az, hogy ezeket a kockázatosabb értékpapírokat stratégiai súlyukon tartjuk (természetesen erős fókusszal a régiós tőzsdékre). Az alternatív eszközök esetében sem történt változás, az arany 5%-os súlyát pedig a még fennálló bizonytalanságok miatt, az év eleje óta tartó óriási emelkedés után is 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%	35%	35%	
Aktív Hazai Kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
Aktív Globális Kötvény eszközalap	15%	25%	25%	
RÉSZVÉNY	60%	60%	60%	
Globális Fejlett Részvény eszközalap	40%	20%	20%	
UNION - Megatrends Vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Fejlődő Európa Részvény eszközalap	0%	25%	25%	
Globális Fejlődő Részvény eszközalap	20%	10%	10%	
ALTERNATÍV	10%	5%	5%	
Arany Árupiaci eszközalap	0%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	10%	0%	0%	



Forrás: UNION

UNION LENDÜLETES PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTELE



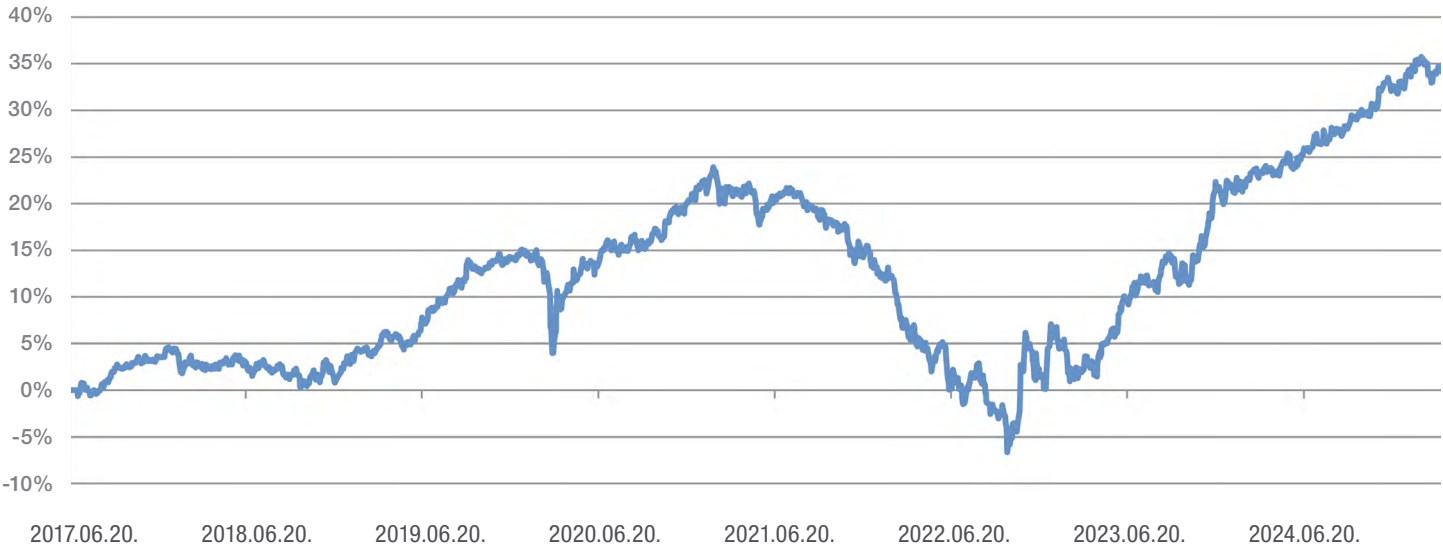
A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ (az alábbi portfóliókat eszközalapváltás során egyedileg lehet beállítani)

VIENNA LIFE KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 34,16%

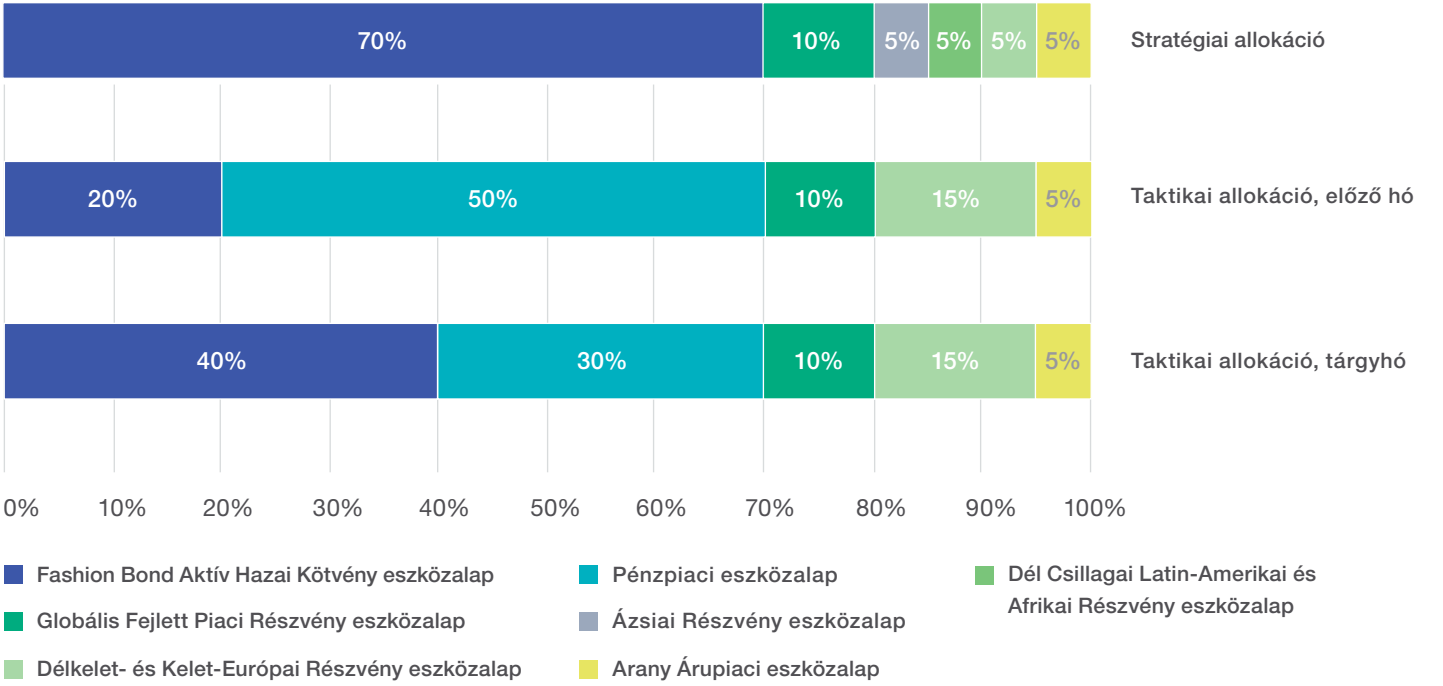
A piaci változásokhoz igazodva módosítottuk modellportfólióink taktikai allokációját. A kötvény típusú befektetések 70%-os stratégiai súlya továbbra is megmaradt, azonban taktikai okból jelentős átrendezést hajtottunk végre. A Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap súlya az előző havi 20%-ról a duplájára nőtt, az átcsoportosítást a kockázatmentes pénzpiaci alapból hajtottuk végre. Bár a forint pénzpiaci alap is szemmel látható, 6% körüli hozamot produkál, a hosszabb futamidejű forint kötvényekbe most nagyobb a nyereség potenciál. Mivel a világgazdaság fékeződése miatt sok országban jegy-

banki kamatcsökkentések várhatóak, az államkötvényeket övező befektetői optimizmus a magyar kötvényekre is átragadhat, melyek nemzetközi összehasonlításban olcsónak számítanak. A részvények aránya továbbra is 25%, ami nagyrészt Dél-Kelet és Kelet-Európai Részvény eszközalapból áll. Ez a térség profitálhat a legtöbbet az orosz-ukrán háború kedvező, a béke irányába mutató változásaiból. A geopolitikai problémák esetén és inflációs időkben jól teljesítő, történelmi rekordra dráguló Arany Árupiaci eszközalap (5%) továbbra is kockázatcsökkentő eleme marad a portfóliónak.

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	70%	20%	40%	20%
Pénzpiaci eszközalap	0%	50%	30%	-20%
RÉSZVÉNY	25%	25%	25%	
Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalap	10%	10%	10%	
Ázsiai Részvény eszközalap	5%	0%	0%	
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%	15%	15%	
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany Árupiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	



VIENNA LIFE KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTELE



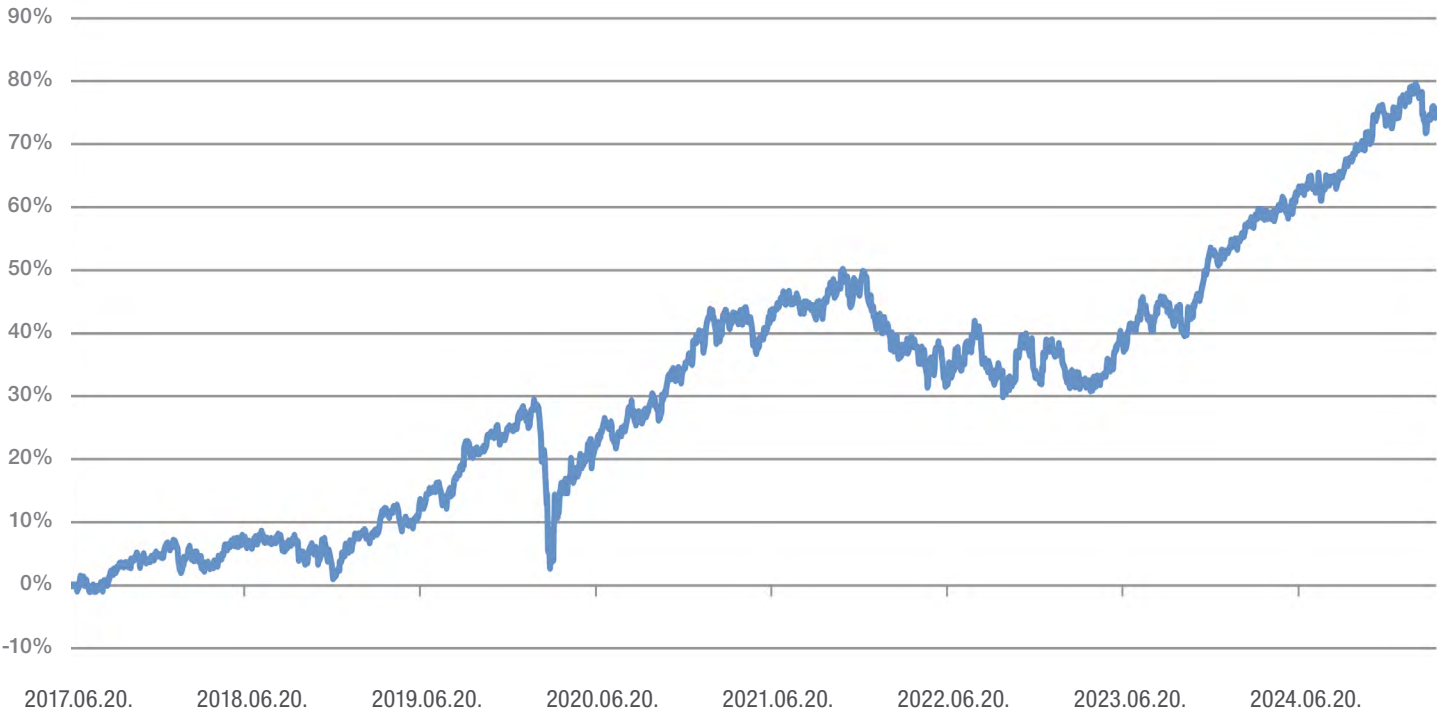
VIENNA LIFE LENDÜLETES PORTFÓLIÓ | INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 74,30%

A lendületes modellportfóliónk összetételén is végrehajtottunk némi taktikai jellegű módosítást. A kötvény típusú befektetések 40%-os, a stratégiai meghaladó súlya továbbra is megmaradt, azonban az eszközosztályon belül jelentős átrendezést hajtottunk végre. A Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap súlya az előző havi 10%-ról 25%-ra emelkedett, a duplájára nőtt (az ehhez szükséges pénzt a kockázatmentes pénzpiaci alapból csoportosítottuk át). Az ok ez esetben is az volt, hogy a hosszabb futamidejű forint kötvényekbe most nagyobb a nyereség potenciál. Mivel a világ gazdaság fékeződése miatt sok országban jegybanki kamatcsökkentések várhatóak, az államkötvényeket övező befektetői optimizmus a magyar kötvényekre is átragadhat. Amelyek nemzetközi összehasonlításban olcsónak számítanak, így a mostani jó belépési pont lehet.

A hazai kötvények súlya a korábbi 15%-ról 10%-ra csökkent, az így felszabaduló forrást pedig a kockázatmentes pénzpiaci alapba alokáltuk. A jelenlegi bizonytalan környezetben érdemes lehet ilyen rizikómentes „kikötőben” parkoltatva megőrizni a tőkét, majd amikor jó lehetőség adódik, ebből befektetni. A részvényekkel kapcsolatban továbbra is óvatosak vagyunk, a 45% részarány jelentősen kisebb, mint a 60%-os stratégiai súly. Itt a kisebb nyereség potenciállal rendelkező Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalapból csoportosítottunk át a Délkelet és Kelet-Európai Részvény eszközalapba. Ez utóbbi térségek profitálhatnak ugyanis a legtöbbet az orosz-ukrán háború kedvező, a béke irányába mutató változásaiból. A geopolitikai problémák esetén és inflációs időkben jól teljesítő, történelmi rekordra dráguló arany (5%) és az ingatlan (10%) eszközalap továbbra is kockázat csökkentő eleme maradt a portfóliónak.

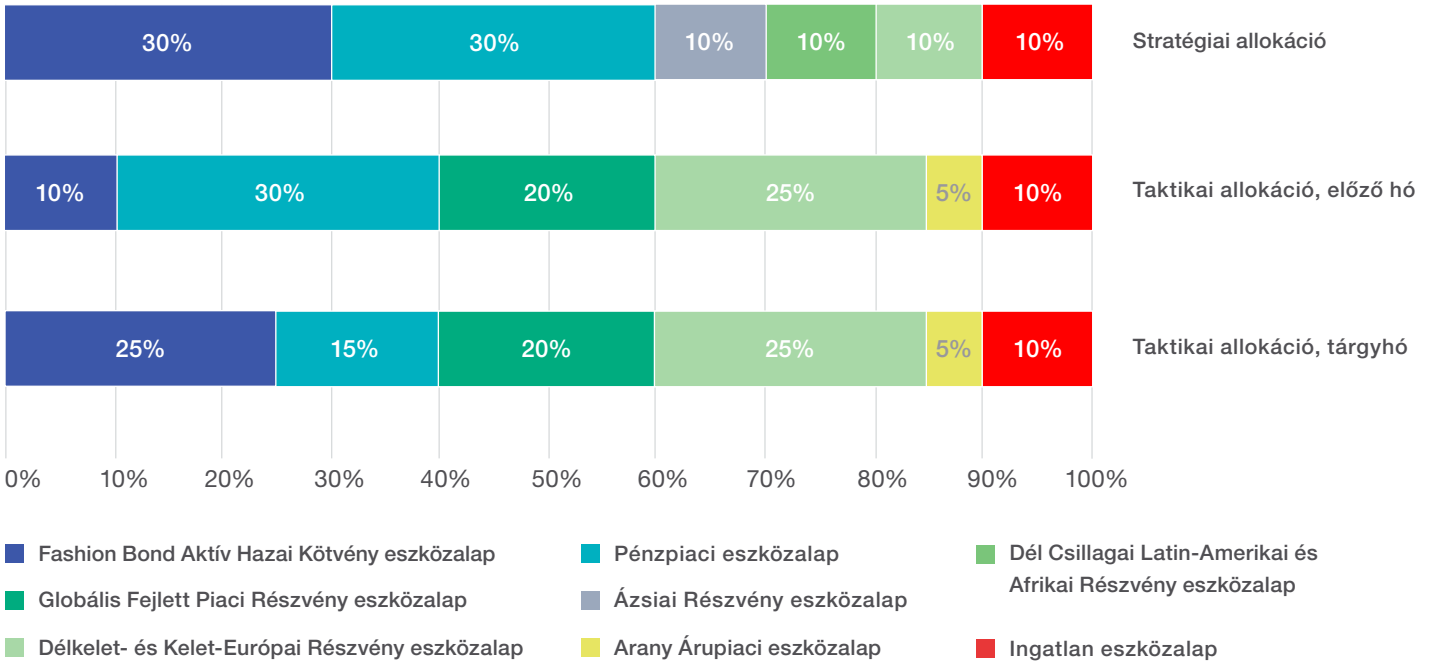
MAGAS KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HAVI (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	30%	40%	40%	
Fashion Bond Aktív Hazai Kötvény eszközalap	30%	10%	25%	15%
Pénzpiaci eszközalap	0%	30%	15%	-15%

RÉSZVÉNY	60%	45%	45%	
Globális Fejlett Piaci Részvény eszközalap	30%	20%	20%	
Ázsiai Részvény eszközalap	10%	0%	0%	
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%	25%	
ALTERNATÍV	10%	15%	15%	
Arany Árupiaci eszközalap	0%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	10%	10%	10%	



Forrás: UNION

VIENNA LIFE 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 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.