

# Befektetési hírlevél

2020. február



*érted*

# IZGALMAS ÉVKEZDET

Berobbant a 2020-as év az értékpapíripiacokra, azaz rengeteg esemény hagyta rajta a kézjegyét az árfolyammozgásokon. Az év első két hete nagy optimizmust hozott a részvénytőzsdéken, azon belül pedig leginkább a legutóbbi 3 évben lemaradó fejlődő piacok tűntek igazán erősnek. Majd január második felében jött a koronavírus okozta elbizonytalanodás, amely kitartott egészen az első hónap végéig. Február első hete viszont megint az optimizmusról szólt, így az amerikai tőzsdék soha nem látott új csúcsra száguldottak fel.

A kötvénypiacokon, a megszokott módon, ellentétes mozgást fedezhettünk fel ezen időszak alatt a részvénytőzsdékhez képest, természetesen helyi sajátosságokkal.

Amikor a befektetők nyugodtan vásárolnak magas kockázattal rendelkező és magas hozammal kecsegtető befektetéseket, akkor természetes módon a biztonságosabbnak tekintett kötvények iránti érdeklődés csökken, viszont mikor fordul a kocka, akkor hirtelen a befektetők szemében a kötvények értékelődnek fel. A január és a február eleji mozgásokra is a fenti arany szabály volt érvényes.

A kötvénypiacok tekintetében a magyar számított egy kissé „különutasnak”, hiszen a rövidebb futamidőkkel rendelkező állampapírok nem a világ mozgásait követték le, hanem tipikusan a magyar hírekre reagáltak. A legfontosabb talán, hogy a piaci szereplők csalódva vették tudomásul, hogy a hazai jegybank nem igazán reagált arra a tényre, hogy a hazai infláció az előző hónap adatai során átütötte a 4%-os mértéket, ami az MNB inflációs célja és a céljához rendelt tűréshatár felett van. Így a piac elkezdte büntetni a forintot, azaz elkezdte eladni, ami a hazai fizetőeszköz gyengüléséhez vezetett. Az ok egyszerű: a magyar forint kínálja a legnagyobb negatív reálkamatot a régióban, így a legkevésbé vonzó deviza volt eddig is, majd amikor ez a helyzet még romlik is, akkor a hazai jegybank továbbra sem reagál, mondván ez csak egy egyszeri eset és rövidtávon magától megoldódik. Ráadásul a piac el is kezdett játszani a forint gyengülésére is. Nagy kérdés, hogy az MNB mit fog lépni ebben a helyzetben. Eddig még csak igen csekély, jelzésértékű lépéseket hajtott végre, amelyek az eddigi tendencián nem tudtak változtatni.

A részvénytőzsdéken belül a kép nem volt igazán változatos, talán csak annyi volt az érdekes, hogy az év első heteiben a fejlődő piacokat kedvelték jobban a piaci szereplők, majd a koronavírus megjelenésével inkább visszafordultak a fejlett gazdaságok részvényeihez. Az ok, hogy a feltörekvő piacok legmeghatározóbb szereplője Kína, aminek a gazdaságát fogja legjobban megtépázni a vírus megjelenésének következményei. A vírust elég jól tudták izolálni, de a globális félelem akkorára duzzadt, ami rövidtávon jelentősen befolyásolja a Kínába irányuló turizmust, a kínai exportot, ami sok európai és amerikai vállalatot lát el alapanyagokkal, stb. A fejlett piacokon a félelem megjelenése átmeneti volt, vagy legalábbis február elején az USA piacok új csúcsai azt mutatták, hogy a befektetők kevésbé foglalkoznak ezzel a kérdéssel globálisan, mint korábban.

Véleményünk szerint továbbra is az idei év nagy kérdése az infláció. Ameddig nem indul be a világban jelentősen az árszínvonal emelkedése, addig a nagy jegybankok nem fognak változtatni a monetáris politikájukon, így kamatemelésre sem lesznek rákényszerítve (az itthon helyzet lehet, hogy kivétel lesz). Azaz a részvényeknek és egyéb alternatív befektetéseknél (mint pl. ingatlan) nem lesznek komoly konkurenciái.

Ebben a hónapban sem változott a véleményünk radikálisan, így továbbra is óvatosan optimisták vagyunk az előttünk álló néhány hónapra, amely azt jelenti, hogy továbbra is arra számítunk, hogy a részvénytőzsdéken elérhető hozamok továbbra is vonzóbbak lesznek, mint az alternatívák hozamai, bár olyan gyors felértékelődésre nem számítunk, mint amit tavaly láttunk. Ez mind addig igaz, míg az infláció a jelenlegi szintek közelében marad a nagyvilágban.

Magyarország esetében leginkább az most a legfontosabb kérdés, hogy a hazai fizetőeszközt meddig hagyja gyengülni a jegybank, hiszen további komolyabb forintgyengülés tartósan emelheti a hazai inflációt. Ha ez bekövetkezne, akkor az eredményezhetne a nem is olyan távoli jövőben egy, a monetáris politikáján szigorítani kénytelen Magyar Nemzeti Bankot.

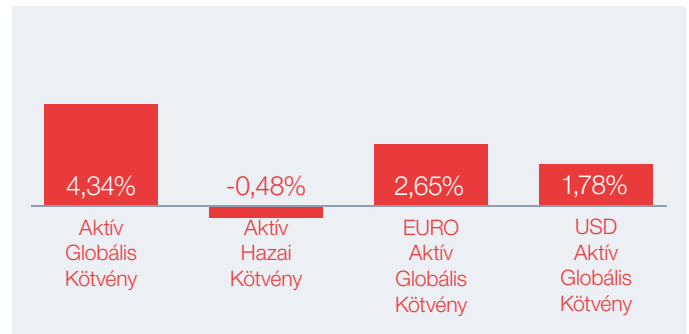
## JOGI NYILATKOZAT

Felhívjuk ügyfeleink figyelmét, hogy a jelen dokumentum kizárólag tájékoztatásra szolgál, nem minősül ajánlatnak, 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 a dokumentum felhasználásából vagy arra támaszkodó döntéshozatalából származó veszteségéért semmilyen közvetett vagy közvetlen felelősség nem terheli a biztosítót, az a 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 jövőbeli hozamokról illetően.

# KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

- Az újév első hónapjában két esemény végére is pontot tehetünk. Nem csak az Egyesült Államok és Kína közötti kereskedelmi konfliktust lezáró egyezmény első részét írták alá az országok vezetői, hanem a hosszú évek óta húzódó Brexit-tárgyalások egy része is lezárult. Ugyanakkor Kínában kitört a koronavírus-járvány, melynek hatásai már most is számottevőek.**
- Jelentős hatásai vannak a koronavírus-járványnak a kínai, és ezen keresztül a világ gazdaságra nézve is. A Vuhanból kiinduló járvány megfékezésének érdekében egyre több óvintézkedést vezettek be, többek között karantén alá helyezték a várost, illetve egyre több járatot töröltek az utóbbi időben. A közlekedés visszaesése mellett a szórakoztató és szolgáltató szektort veszélyezteti a vírus. A hosszú távú következményeit egyelőre nehéz megbecsülni, hiszen ez nagyban függ a járvány visszaszorításának sikerességétől.**
- Január 31-én éjjel megszűnt a 47 éve tartó Európai Unió tagsága Nagy-Britanniának.** Ennek következményeképp már nem lehetnek jelen az uniós intézményekben, így elesnek a közös jogalkotás privilégiumától. Ugyanakkor a tárgyalások végleges lezárásáig, előreláthatóan az idei év végéig még rájuk is vonatkoznak az uniós joganyagok, vagyis a gyakorlatban december 31-én szűnik meg végleg a tagságuk. Akkor fognak kilépni a vámunióból és a közös piacról, továbbá attól kezdve nem kell befizetniük a közös büdzsébe.
- Ismét fordult a kocka a kötvénypiacon, érezteti hatását a január végi kockázatkerülő hangulat. Míg a német rövid állampapírok hozamai emelkedtek, addig a hosszabb kötvények hozamai jelentősen csökkentek, ami kedvezően hatott a kötvénytulajdonosokra.** A változás egy inverz hozamgörbét eredményezett, azaz a frissen kibocsátott állampapírok közül az 1 hónapos kötvénynek magasabb a kuponja, mint az 1, a 3, vagy az 5 évesnek. Csak a 10 évnél hosszabb lejáratúak biztosítanak magasabb hozamot.
- A január végi kockázatkerülésből Nagy-Britannia sem maradt ki, a németekhez hasonlóan a brit hozamgörbe is lejjebb került az elmúlt hónapban.** Bár az újonnan kibocsátott éven belül lejáró állampapírok hozamai csak minimálisan mozdultak el, a futamidő növekedésével egyre nagyobb mértékben csökkentek a kamatok. Ez a folyamat kedvezett a kötvények árfolyamainak, jelentősen növekedtek az év első hónapjában.
- Inverz hozamgörbe alakult ki az Egyesült Államokban is.** Inverz hozamgörbe azt jelenti, hogy az 1 hónapos, frissen kibocsátott USA állampapír magasabb hozammal érhető el, mint a 12 éven belül lejárók bármelyikével.
- A világtrenddel ellentétben a magyar hozamgörbe középső szakasza feljebb mozdult az elmúlt hónapban.** Bár az előző kamatdöntő ülésen nem változtattak a monetáris politikán, így helyben maradt a magyar hozamgörbe, januárban a hozamok emelkedése miatt csökkentek a kötvények árfolyamai. A legfontosabb ok talán az lehetett, hogy a 4%-os inflációs hírre néma maradt a hazai jegybank.
- A hazai kötvény fókuszú eszközalapoknál januárban is kisebb kockázatokkal futottak a portfóliók, mint a referencia indexekben meghatározott mértékek, és ezt a kis alulsúlyt tartottuk 2020 február elején is.**
- A globális kötvény eszközalapok esetében úgynevezett „zöldkötvény” befektetések kerültek beemelésre, amellyel az Union Biztosító is ki szeretné venni a részét, és egyben a befektetőinek is lehetőséget kíván adni, hogy részt vállalhassanak fontos társadalmi kérdések közös megoldásában. Ezen papírok ráadásul komoly hozampotenciállal is rendelkeznek.**

2020-as teljesítmény (2020. január 31-ig)



## KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

### UNION Eszközalapok

Aktív Hazai Kötvény Eszközalap, Aktív Globális Kötvény Eszközalap, Euro Aktív Globális Kötvény Eszközalap, USD Aktív Globális Kötvény eszközalap

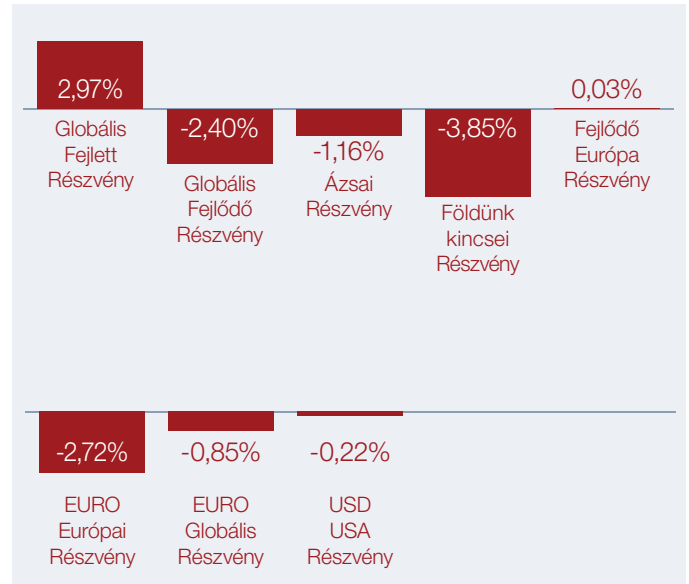
### Volt Vienna Life Eszközalapok

Fashion Bond Kötvény – Aktívan Kezelt, Hazai Kötvény Forint Eszközalap, Brüsszel Inflációhoz Kötött Kötvény Euró Eszközalap

# RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

- Kedvezőtlenül alakult a január a részvényt piacokon. Az év első heteiben megfigyelhető optimizmust felváltotta az elbizonytalanodás, és szinte kivétel nélkül mindenhol estek a tőzsdék, a legsúlyosabb károkat Kína szenvedte el. A kereskedelmi háború első szakaszának lezárása sem tudta enyhíteni Kínában a koronavírus terjedésének következményeit. A Hongkongi részvényindex közel 7%-ot esett az elmúlt egy hónapban, ami drasztikus változás a tavaly évi részvény ralival összehasonlítva. A február első hete viszont megnyugvást hozott szerte a világon, és az amerikai tőzsdék új csúcsra értek.**
- A kínai jegybank 1200 milliárd jüannyi (168 milliárd dollárnyi) pénzt pumpált a gazdaságba repo-ügyleteken keresztül. A likviditásnövelő intézkedés mellett csökkentették a 7 és 14 napos fordított repo kamatait is, ezzel támogatva a koronavírus-pánik sújtotta piacokat.**
- A hosszú ideje húzódozó lesz Brexit/nem lesz Brexit körüli alapdilemmának január 31-én búcsút mondhattunk (2020.01.31-én Nagy-Britannia kilépett az EU-ból), viszont az e körüli bizonytalanság miatt nem alakult szépen a január. A hó végéhez közeledve egyre lejjebb került a brit FTSE 100 Index, ennek ellenére még kérdéses, hogy a piac hogy fogja beárazni ezt a végkifejletet.**
- Az európai piacok is szenvedtek az elmúlt hónapban, nem volt olyan részvényindex, amelyen pozitív hozamot realizálhattunk volna. Nem kímélte a piac a fejlett európai országokat, átlagosan 2-2,5%-kal csökkentek. Ennél drasztikusabb változással nézhettek szembe a közép-kelet-európai országok, ahol inkább a 4%-os esés volt jellemző. A február eleje sokat javított ezen a képen.**
- Alulteljesített a magyar részvényindex (BUX), a régióban a leggyengébb teljesítményt hozta. Míg a cseh és a lengyel részvényindex alulról súrolta a 4%-os esést, addig a BUX több, mint 6,5%-kal múlta alul tavaly év végi önmagát. A Fejlődő Európai Részvény Eszközalapunkat, amiben ezek az országok tőzsdéi szerepelnek, a török részvény piac húzta fel.**
- Új csúcsra ért a Graphisoft Park árfolyama a bejelentést követően, miszerint 30 millió euró értékben strukturált részvény-visszavásárlási tranzakciót hajjt végre. A társaság részvényárfolyama 3,6%-ot ugrott, így megdőntötte egyéni csúcsát.**
- Beerősített a Ryanair, a téli ünnepi szezonban a bevételek a várakozásokon felül növekedtek. Továbbá a harmadik negyedévüket nyereséggel zárták, így a gyorsjelentésüket követően 5,9%-kal nőtt meg az árfolyamuk.**
- Nehéz tárgyaláson esett át a győri Audi a hónap végén, dolgozói brutális bérigénnyel álltak elő. Két számjegyű béremelést követeltek idénre és jövőre is, megemelt lojalitási bónuszt és további egyszeri bérjuttatást is igényeltek.**
- A részvény eszközalapok tekintetében még az előző év végén többségében megszüntettük az alulsúlyozást, ami azt jelenti, hogy a referencia indexekben meghatározott mértékűek a részvény befektetések a portfóliókban. Ez alól kivétel a Globális Fejlett Részvény eszközalap, amelyben van még továbbra is némi volatilitás növekedésére játszó pozíció is.**
- A 2019 április végén indított dollár alapú USA részvény eszközalapunkban is vettünk fel új aktív pozíciót 2020. február elején. A társadalmilag felelős vállalatok részvényei kaptak helyet a portfólióban, melyek az elmúlt időszakban átlagosan felülteljesítették az USA részvényt piacának legismertebb részvénykosarának teljesítményét, az S&P 500 indexet.**

## 2020-as teljesítmény (2020. január 31-ig)



### UNION Eszközalapok:

Globális Fejlett Részvény Eszközalap, Globális Fejlődő Részvény Eszközalap, Ázsiai Részvény Eszközalap, Földünk Kincsei Részvény Eszközalap, Fejlődő Európa Részvény Eszközalap, EURO Európai Részvény Eszközalap, EURO Globális Részvény eszközalap, USD USA Részvény eszközalap.

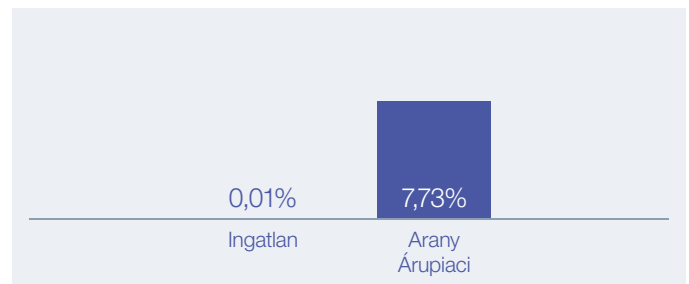
### Vienna Life Eszközalapok:

Z-Generáció Információtechnológiai Részvény Forint Eszközalap, Dél Csillagai Latin-Amerikai és Afrikai Részvény (forint és euró) Eszközalap, Auróra Délkelet- és Kelet-európai Részvény (forint és euró) Eszközalap, Ázsiai Részvény (forint és euró) Eszközalap, Vogue Részvény – Aktíván Kezelt Eszközalap, Globális Fejlett Piaci Részvény Eszközalap.

# ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

1. Nagy volt a hozamok szórása januárban az alternatív befektetési formák között. Míg a cukor szárnyalt, addig az olaj hatalmasat zakózott. A részvénytőzsi bizalomvesztés miatt pedig erősödni tudott az arany, illetve új menekülőtermékként nagyot nőtt a bitcoin is.
2. Az alternatív piacon az olaj árát érintette leginkább a kínai koronavírus járvány kitörése. Az olaj keresleti nyomás alá került, Kína olajkereslete ötödével esett vissza, továbbá máshol a világban is csökkent az üzemanyag-fogyasztás, hiszen rengeteg olyan járatot töröltek, amely Kína valamelyik repterét érinti. Ennek következményeképp a WTI típusú olaj ára több, mint 15%-ot esett egy hónap alatt, és ettől nem sokkal elmaradva közel 12%-ot zuhant a Brent típus is.
3. Mérséklődni látszik a magyarországi lakásárak növekedési üteme, a jövőre vonatkozóan 0-5%-os emelkedést várnak. A csökkenő tendencia oka, hogy a MÁP+ (Magyar Állampapír Plusz) vonzóbb befektetési formának bizonyul, mint a lakáspiac, ahol a befektetők csökkenő hozamokkal szembesülnek.
4. Újabb történelmi mélypontra süllyedt a forint az euróval szemben, 339 fölé kúszott az euró árfolyama. Február elején ugyan beerősített egy kicsit, így felülről súrolta a 335-ös szintet, de hosszú napokra bera-gadt a 337 forintos szint fölé.
5. A nemesfémek sem mozogtak együtt januárban, míg az arany szárnyalt, addig az ezüst csak kicsit növelte az árát. Az ipari fémnek számító réz több, mint 10%-ot esett. Az alumínium ára közel 5%-kal csökkent egy hónap alatt.
6. Bár felemásan teljesítettek az alternatív eszközök, összességében túlsúlyba kerültek azok, amelyek árfolyama esett, továbbá az esések mértéke jóval meghaladta az emelkedések mértékét. Így az alternatív befektetési eszközöket tömörítő index közel 7,5%-kal csökkent, elsősorban az olaj miatt.
7. Az Ingatlan eszközalapunk 2019. március elsejével indult el, amely a magyar ingatlanalapok kiegyensúlyozott hozamát szeretné biztosítani a befektetőink részére. Az eszközalap a konzervatív befektetőknek ajánlott, minimum 5 éves időtávra. Az alapba az elmúlt időszakban került a legnagyobb hazai bank magas hozamú eurós kötvénye, valamint egy kiemelkedően magas eurós hozammal kecsegtető ingatlan alap, amely egy budapesti magánkollégium hasznosításából részesül, és továbbra is a portfólió része egy, a hazai szállodaiparba fektető alap, ami részesedni fog egy luxuskategóriába tartozó hotel üzemeltetéséből.

2020-as teljesítmény (2020. január 31-ig)



UNION Eszközalapok  
Arany Árupiaci Eszközalap, Ingatlan Eszközalap  
VOLT Vienna Life Eszközalapok  
Kincskereső Árupiaci Eszközalap, Ingatlan Forint Eszközalap, Arany Árupiaci Eszközalap

# VEGYES ESZKÖZALAPOK

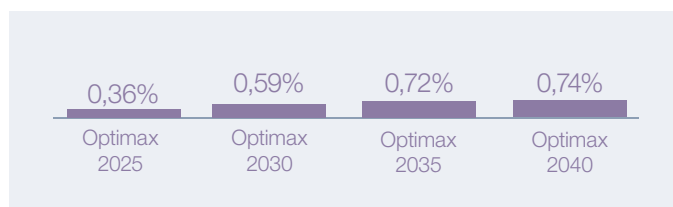
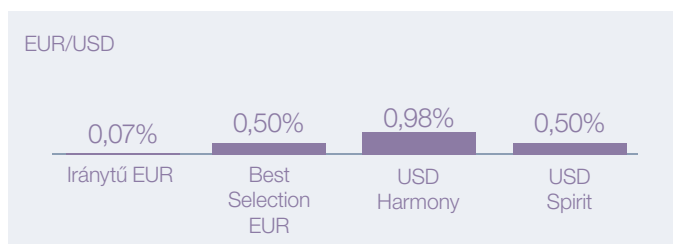
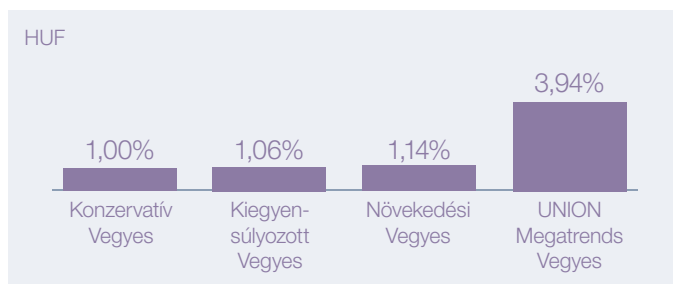
Az UNION Biztosító Aktívan Kezelt Vegyes Eszközalap családja 3 forint és 2-2 euró és dollár alapú eszközalapról áll. Az UNION Biztosító továbbra is biztosítja a lejáratú időpontra optimalizált befektetési lehetőségeit, az Optimax aktív vegyes eszközalapokat is.

1. **Eltérően teljesítettek a vegyes eszközalapok januárban, volt, amelyik 7% fölött hozott, viszont akadt olyan is, melynek árfolyama 5,8%-kal csökkent. A visszaesés a részvényt piac gyenge januári teljesítményének tudható be.**
2. **Érezte hatását a januári kockázatkerülés, Európában és Amerikában is a hozamgörbék csökkenését figyelhettük meg, ami az árfolyamok emelkedését hozta magával. Az erős kötvénypiac szépen ellensúlyozta a részvényt piac gyengülését.**
3. **A decemberi hajrá után eséssel indították az újévet a részvényt piacok. A koronavírus körüli pánik miatt a kínai indexek 7%-ot estek, de Európára is a 2-3% esés volt jellemző.**
4. **A Megatrends eszközalap kötvényportfóliójába továbbra is változó kamatozású állampapírt és jelzálogleveleket tartottunk. A részvénypozíciók közül továbbra is a portfólióban tartjuk a zöld energiával és vízgazdálkodással foglalkozó részvényeket. Továbbra is tartjuk az innovatív technológiát fejlesztő cégek részvényeit is, amelyeket stratégiai pozíciónak tekintünk. Tartjuk továbbra is egyfajta biztosítékként a piacok esésekor jól teljesítő értékpapírok számát, így csökkentve a volatilitást és ellenállóbbá téve az eszközalapot. A portfólió része továbbra is egy magyar ingatlan alap, amely részesedést biztosít egy luxuskategóriába tartozó hotel üzemeltetéséből származó kiemelkedő hozamból. Megtartottuk egy másik ingatlanbefektetést is, amely hozamot biztosít egy nyugat-európai ingatlan portfólióból, amelyben megtalálhatóak különféle kereskedelmi ingatlanok és rakások is.**
5. **Az aktívan kezelt vegyes eszközalapok magyar kötvény portfóliórésze továbbra is kisebb kockázattal fut.**
6. **A részvény pozíciók stratégiai mértékűek az aktívan kezelt vegyes eszközalapokban. Azonban február elején társadalmilag felelős vállalatok részvényei kaptak helyet a portfóliókban, melyek az elmúlt időszakban átlagosan felülteljesítették az USA részvényt piacának legismertebb részvénykosarának teljesítményét, az S&P 500 indexet. Ilyen részvények kerültek a Konzervatív-, a Kiegyensúlyozott-, a Növekedési aktív vegyes alapokba, hasonlóan az Optimax 2025, 2030, 2035 és a 2040-es, és a Best Selection EUR és az Iránytű vegyes EUR, illetve a Harmony USD és a Spirit USD vegyes alapokhoz.**
7. **Az aktívan kezelt vegyes eszközalapoknak továbbra is része az előző hónapban bemutatott alternatív befektetések, az egyik egy hazai ingatlanfejlesztő alap, amely előreláthatólag néhány éves futamidővel**

rendelkezik és kiemelkedően magas hozampotenciállal bír, míg a másik egy arany befektetés.

8. **A céldátum eszközalapok esetében, a kötvényportfólió részben a kamatérzékenység tekintetében semleges pozíciót vállaltunk fel, mert inkább jelzálogpapírokkal és egyéb magas hozamú kötvényekkel kívánunk többlet hozamot elérni a referenciaindexekhez képest. A részvények esetében pedig a fent már említett társadalmilag felelős részvények (ESG befektetések) kerültek a portfóliókba.**
9. **Az Iránytű EUR eszközalap tekintetében is a részvények súlya a referencia indexben meghatározott mértékű. A kötvény eszközosztály némi alulsúlyozással rendelkezett a hónap során, aminek a helyén már két ingatlanbefektetés kapott helyet. A portfólió része lett kis mértékben egy magánkollégium hasznosításából részesülő befektetés. A kötvény portfólióban úgynevezett „zöldkötvény” befektetések kerültek beemelésre, amellyel az UNION is ki szeretné venni a részét, és egyben a befektetőnek is lehetőséget kíván adni, hogy részt vállalhassanak fontos társadalmi kérdések közös megoldásában. Ezen papírok ráadásul komoly hozampotenciállal is rendelkeznek.**
10. **A dollárban denominált vegyes alapok esetében (USD Harmony és USD Spirit) is jelenleg a stratégiai részvényarányal rendelkeznek az alapok. A részvények esetében pedig a fent már említett társadalmilag felelős részvények (ESG befektetések) kerültek a portfóliókba.**

2020-as teljesítmény (2020. január 31-ig)



# A HÓNAP ESZKÖZALAPJA

## Kiegyensúlyozott vegyes eszközalap

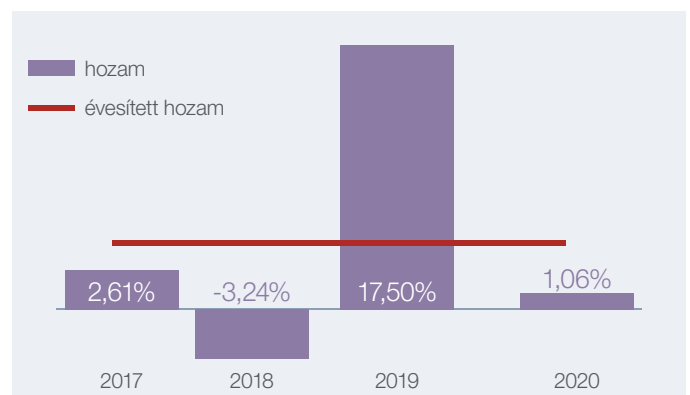
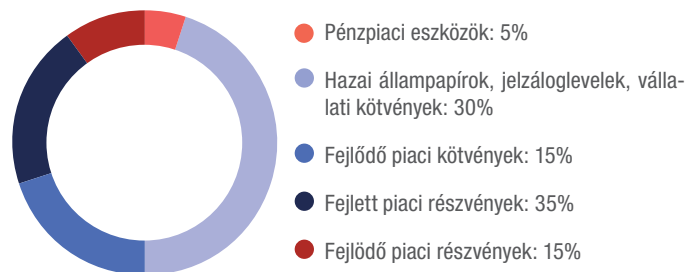


**Ebben a hónapban folytatjuk az UNION vegyes eszközalapjainak bemutatását. Az aktívan kezelt vegyes eszközalapok előnye elsősorban abban rejlik, hogy különösebb befektetési vagy értékpapír-piaci ismeretek nélkül is könnyen és egyszerűen hozzáférhetővé teszik a befektető igényeinek leginkább megfelelő összetételű portfólió.**

A másodikként bemutatandó vegyes eszközalapunk a Kiegyensúlyozott vegyes eszközalap, ami egy olyan aktívan menedzselt vegyes eszközalap, ami fele részben tartalmaz kötvényeket és felerészben részvényeket. Így ezt az eszközalapot a közepesen alacsony kockázatvállalású befektetőink számára ajánlunk elsősorban. Az eszközalap stratégiája szerint 45%-ban fektet közvetlenül vagy közvetve kötvényekbe, 50%-ban fejlett és fejlődő piaci részvényekbe, illetve 5%-ban likvid, pénzügyi eszközökbe.

Ez az eszközallokációs mix elsősorban a mérsékelt kockázatvállaló befektetők számára kínál megfelelő portfólió-összetételt, vagyis az eszközalap várhatóan viszonylag mérsékelt árfolyam ingadozás mellett nyújthat dinamikus növekvő teljesítményt.

### BEFETETÉSEK CÉLZOTT ÖSSZETÉTELE



Az eszközalap az indulása óta 5,49% évesített hozamot ért el 2020 első hónapjáig.

*Gondolt már arra, hogy milyen jó lenne, ha egy magasan kvalifikált, nagy tapasztalattal rendelkező befektetési szakember gondoskodna az Ön befektetéséről? Nem szereti a magas kockázatokat? Kiszámítható eredményt szeretne elérni befektetéseiben, mérsékelt kockázat mellett?*

*Ha nincs elég ideje ahhoz, hogy folyamatosan nyomon kövesse a piaci híreket, a legfrissebb gazdasági adatokat, a legújabb értékeltségről szóló elemzéseket, és ezek alapján módosítsa mindig a befektetésének összetételét, akkor bízva megtakarítását az UNION Biztosító befektetési szakembereire, akik ezt a munkát elvégzik Ön helyett.*

### **Készítették:**

Kovács László | befektetési igazgató  
Aradi Ernő, CFA | senior portfólió menedzser  
Gyurkó Dániel | elemző és portfólió menedzser  
Simon Dániel | értékesítés támogató  
Barczel Nikolett I befektetési gyakornok

### **Forrás:**

UNION saját elemzések | [akk.hu](http://akk.hu) | [mnb.hu](http://mnb.hu) | [portfolio.hu](http://portfolio.hu) | Bloomberg |  
[index.hu](http://index.hu) | [napi.hu](http://napi.hu) | [marketwatch.com](http://marketwatch.com) | Duna House