

Izgalmas évkezdés

UNION Modell Portfólió
2020. február



érted

PIACI KITEKINTÉS

Berobbant az év az értékpapírcikokra: rengeteg esemény hagyta rajta a kézjegyet az árfolyammozgásokon. Az év első két hete nagy optimizmust hozott, leginkább a legutóbbi 3 évben lemaradó fejlődő piacok tűntek igazán erősnek. Január második felében jött a koronavírus okozta elbizonytalanodás, amely kitartott egészen a hónap végéig. Február első hete megint az optimizmusról szólt, így az amerikai tőzsdék soha nem látott új csúcsra száguldottak fel.

A kötvénypiacokon – a megszokott módon – ellentétes mozgást fedezhettünk a részvénytársaságokhoz 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 ez volt érvényes.

A kötvénypiacok tekintetében a magyar számított egy kissé „különutasnak”, hiszen a rövidebb futamidőkkel rendelkező állampapírok nem a világ mozgásait követték le, hanem a magyar hírekre reagáltak. A legfontosabb talán, hogy a piaci szereplők csalódva vették tudomásul, hogy a hazai jegybank nem igazán reagált arra tényre, hogy az 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, azaz elkezdte eladni a forintot, ami annak 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 romlik is, akkor a jegybank továbbra sem reagál, mondván, ez csak egy egyszeri eset és rövidtávon magától megoldódik. Ráadásul a piac el is kezdett játszani a forint gyengülésére. Nagy kérdés, hogy az MNB mit fog lépni. Eddig még csak igen csekély, jelzésértékű lépéseket hajtott végre, amelyek az eddigi tendencián nem tudtak változtatni.

A részvénytársaságokon csak annyi volt az érdekes, hogy az év első heteiben a fejlődő piacokat kedvelték jobban a piaci szereplők, majd a koronavírus megjelenésével inkább visszapártoltak a fejlett gazdaságok részvényeihez. Az ok, hogy a feltörekvő piacok legmeghatározóbb szereplője Kína, ennek gazdaságát fogják leginkább megtépázni a vírus következményei. 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. 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.

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

Ebben a hónapban sem változott a véleményünk radikálisan, így továbbra is óvatosan optimisták vagyunk az előttünk álló néhány hónappal kapcsolatban. Továbbra is arra számítunk, hogy a részvénytársaságokon elérhető hozamok vonzóbbak maradnak, mint az alternatívák hozamai, bár olyan gyors felértékelődésre nem számítunk, mint tavaly. Ez mindaddig igaz, míg az infláció a jelenlegi szintek közelében marad a nagyvilágban.

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

AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

Februárban sem változtattunk egyik modellportfólió esetében sem, hiszen e hónapban is jól teljesítettek.

A **kötvény** eszközosztály esetében fenntartottuk az alulsúlyozást a többi befektetési lehetőséggel szemben mind a két modellportfóliónál, ami jó döntésnek bizonyult, hiszen a kötvények nem teljesítettek túl jól még idén. Továbbra is 5-5 százalékpontos alulsúlyozásra javasoljuk mind a hazai, mind a globális kötvény eszközalapunkat a többi eszközosztállyal szemben. A biztonságosabb eszközöket inkább az alternatív eszközökből válogattuk ebben a hónapban is.

A **részvény** kitétségekön sem változtattunk. Az UNION Megatrends vegyes eszközalap továbbra is helyet kap a

modellportfólióinkban, az idei évben nagyon szép hozamot tudott elérni ez az eszközalap, ami egy aktívan kezelt vegyes eszközalap, és olyan befektetési lehetőségeket tartalmaz, amik segíthetik a portfóliók hozamtermelő képességét.

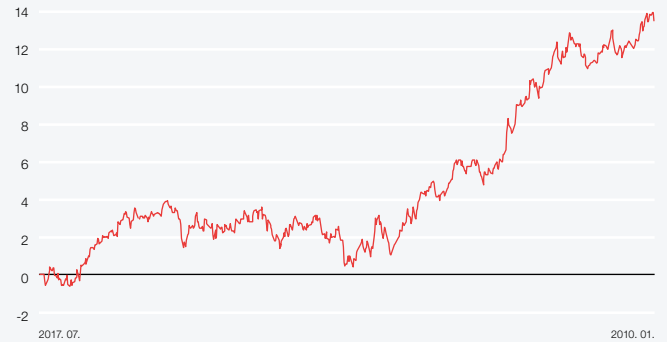
Az **alternatív piacok** esetében sem változtattunk a kitétségeken tavaly év végéhez képest. A Körültekintő portfólió ban mind az Arany, mind az Ingatlan eszközalap megtalálható. A Lendületes Portfólió esetében viszont inkább csak az Ingatlan eszközalap szerepel, mint alternatív elem. Az Ingatlan eszközalap, bár az alternatív eszközök között szerepel, biztonságosabb befektetési lehetőség, és jó döntés volt a kötvények helyett ezt a modellportfólióba tenni.

KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

ALACSONY
KOCKÁZATVÁLLALÁSI
HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVU) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HAVI (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	70%	60%	60%	
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	45%	
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	15%	15%	
RÉSZVÉNY	25%	25%	25%	
Globális fejlett részvény eszközalap	15%	15%	15%	
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	5%	5%	
ALTERNATÍV	5%	15%	15%	
Arany eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	10%	10%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 13,53%

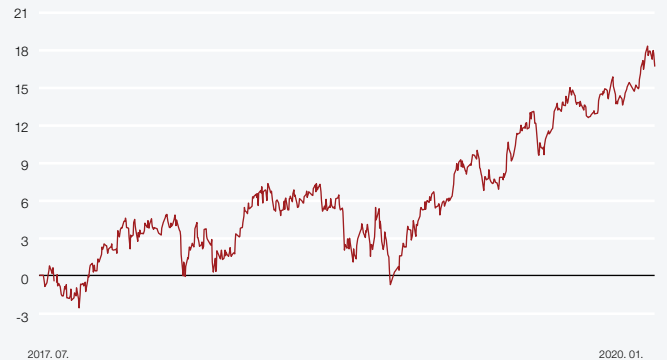


LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

MAGAS
KOCKÁZATVÁLLALÁSI
HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVU) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HAVI (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	30%	20%	20%	
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
RÉSZVÉNY	60%	60%	60%	
Globális fejlett részvény eszközalap	40%	40%	40%	
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	10%	10%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	10%	10%	
ALTERNATÍV	10%	20%	20%	
Arany eszközalap	0%	0%	0%	
Ingatlan eszközalap	10%	20%	20%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 16,57%



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 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 múltbeli hozama nem jelent garanciát a jövőbeni hozamokat illetően.