

# Nagyobb hullámokra felkészülni!

**UNION Modell Portfólió**

2019. augusztus



*érted*

## „Augusztusban valami megváltozott.”

A részvénypiacokról az addigi hurráoptimista hangulat eltűnt, és helyette a bizonytalanság ütötte fel a fejét. A részvényárak ugyan megbicsaklottak, azonban a kötvénypiacokon a szárnyalás megingathatatlan volt. Olyan lett a helyzet, mintha a nyár utolsó hónapjában a befektetők többsége elkezdte volna komolyan venni az egyre romló makroadatokat, hiszen a kevésbé kockázatos eszközök felé fordultak. A gyengülő világgazdasági aktivitás mellett az sem segített, hogy az Egyesült Államok elnöke újabb frontot nyitott az USA és Kína kereskedelmi háborújában.

Az előző két hónapban még erőteljes szárnyalás volt a részvénypiacokon, mivel a várakozások egyre inkább abba az irányba mutattak, hogy a világ nagy jegybankjai majd segítségére sietnek a lanyhuló gazdasági növekedések miatt nehezebb helyzetbe kerülő gazdaságoknak, de a várakozások nem igazolódtak be 100%-osan. A jegybankok kevesebb dolgot jelentettek be vagy ígértek meg, mint amit a piac előzetesen várt. Ugyan az amerikai jegybanknak számító FED kamatot vágott július végén, de egyben jelezték azt is, hogy ez egyelőre csak egyszeri lépés volt, nem egy ciklus kezdete. Az Európai Központi Bank sem váltotta be a hozzáfűzött reményeket, ő is csak kinyitotta a lehetőségét annak, hogy újra kamatot fog vágni, és esetleg újra beindítja a kötvényszárlási programját, amellyel még olcsóbb finanszírozáshoz juttatja az európai államokat. Igaz, már így is elég olcsón, konkrétan negatív kamattal tudnak hitelt felvenni a leggazdagabb államok, így kétséges a reál-gazdasági hatása a további monetáris lazításoknak.

A jegybankok okozta csalódás mellett az sem segített a részvénypiacoknak, hogy egyre durvul a kereskedelmi háborús helyzet az Egyesült Államok és Kína között,

amely még nyár elején a megoldás irányába mutatott, de Trump augusztus elején új vámok bevezetéséről döntött, így a gyors megegyezésnek a reménye hamar tovaszállt.

A legutóbbi hírlevelünkben azt írtuk, hogy „Kicsit olyan a helyzet, amikor bármilyen hír érkezik (akár pozitív, akár negatív) az jó hír a piacok számára”. Ez addig volt igaz, míg a jegybankárok és a politikusok egyértelművé nem tették, hogy most nem úgy fognak cselekedni, ahogy a piacon azt várták volna. A fent idézett állítás most az elszabadult kötvénypiacra igaz, amely olyan mértékben erősödik, hogy a világ teljes állampapír állományának már több mint a 25%-a (!) negatív kamatok mellett forog! Ez azt jelenti, hogy a befektető tudja, hogy biztosan kevesebb pénze lesz a kötvény lejáratakor, mint amennyit kifizetett a kötvény megvásárlásakor.

A jövőre tekintve azt mondhatjuk, hogy a mostani részvénypiaci megbicsaklást szeptemberben erőteljes mozgás követheti, hiszen addigra visszatér a forgalom a piacokra és újra jelzést adhatnak a nagy jegybankok arról, hogy hogyan képzelik el a jövőt.

Összességében elmondható, hogy a kereskedelmi csatározásokat és a kínai gazdasági lassulást megérzi a világgazdaság. Amely egyelőre még növekszik, csak kisebb mértékben, mint ahogyan arra korábban számítottak az elemzők. A kérdés ma leginkább az, hogy a lassuló világgazdasággal mit fog kezdeni a fiskális és a monetáris politika globálisan. Azt tudjuk, hogy jövőre az USA-ban elnökválasztás lesz, így a mindenkori hatalomnak érdeke, hogy jelentős recesszió ne üsse fel a fejét, míg Kínában és az EU-ban a sokkal rosszabb gazdasági aktivitás miatt adhatják be a derekukat a döntéshozók, hogy a gazdaságot segítsék. A kérdés csupán a hajlandóság és az időzítés. De míg ezekre nem kapunk választ, úgy tűnik, hogy addig nem is lesz további erőteljes részvénypiaci emelkedés.



# AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

A megváltozott hangulatban mi is óvatosabb portfólió összetételt választottunk, hogy az eddig elért hozamokat némileg konzerváljuk, és ezért a megtakarításainkat nagyobb mértékben helyezzük biztonságosabb papírokba. A múlt hónapban megkezdett részvénykitettségek csökkentése meghozta a várt eredményt, a részvény árfolyamok negatív mozgása kevésbé befolyásolta már a portfóliók eredményét.

A **kötvény** eszközosztály esetében továbbra sem változtattunk a súlyokon egyik modell portfólió esetében sem, és fenntartottuk az alulsúlyozását a többi befektetési lehetőséggel szemben. Az alulsúlyozást mind a két portfólió esetében fenntartjuk. A biztonságosabb eszközöket inkább az alternatív eszközökből válogattuk.

A **részvény** kitettségünk csökkentését ebben a hónapban folytattuk mind a két portfólió esetében. A Körültekintő portfóliónál 10%-kal vettük vissza ezt az eszközosztályt, míg a Lendületesnél, ahol nagyobb súllyal vannak a portfólióban a részvények, már 15%-os csökkentésről beszélhetünk. Így 5-5%-kal csökkent a Globális fejlett részvény és az UNION - Megatrends vegyes eszközalap súlya mind a két portfólióban, míg a Lendületesnél a Globális fejlődő részvény eszközalap kitettségünket további 5%-kal vettük vissza.

Az **alternatív piacok** esetében mindkét portfólió esetében emeltük a pozícióinkat, és továbbra is felülsúlyozzuk ezt az eszközosztályt. Az Arany Árupiaci eszközalapot mind a két portfóliónál 5%-kal emeltük, míg az Ingatlan eszközalap súlyát 5 ill. 10%-kal növeltük meg a Körültekintő valamint a Lendületes portfóliókban.



érted

## Jogi nyilatkozat

Felhívjuk ügyfeleink figyelmét, hogy a jelen dokumentum kizárólag tájékoztatásra szolgál, a kiadványban foglalt információk nem teljes körűek, nem minősülnek nyilvános ajánlattételnek, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetési elemzésnek. Az egyes portfóliók és/vagy eszközalapok választása a szerződő felelőssége és kockázata. Az eszközalapok bármilyen múltbéli hozama nem jelent garanciát a jövőbeni hozamokokról. A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat, a kezdeti költségeket és az eszközalapok tartásával kapcsolatos további költségeket. A megjelenített vélemények a készítők egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként, ennek megfelelően e kiadvány alapján az UNION Biztosító Vienna Insurance Group Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető. A dokumentumban közölt tájékoztatást a szerződő csak saját felelősségére és kockázatára használhatja fel. 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.

# KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

	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
<b>KÖTVÉNY</b>	<b>70%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	45%	
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	15%	15%	
<b>RÉSZVÉNY</b>	<b>25%</b>	<b>30%</b>	<b>20%</b>	<b>-10%</b>
Globális fejlett részvény eszközalap	15%	15%	10%	-5%
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	10%	5%	-5%
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	5%	5%	
<b>ALTERNATÍV</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>+10%</b>
Arany eszközalap	5%	5%	10%	+5%
Ingatlan eszközalap	0%	5%	10%	+5%

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 9,96%

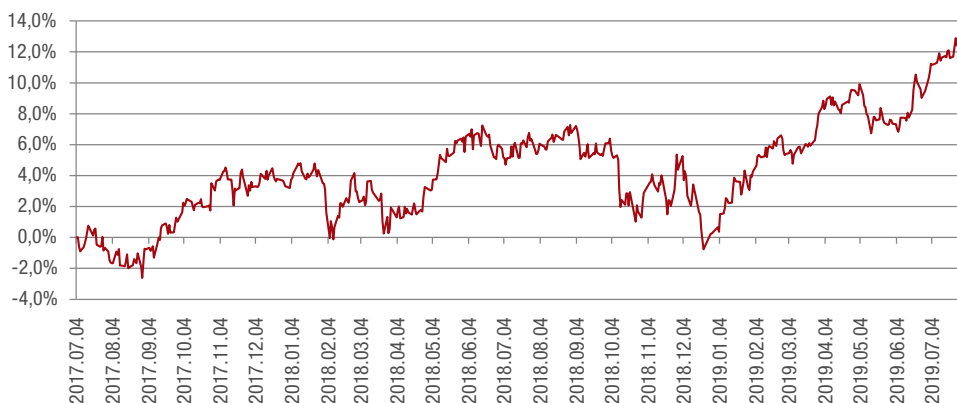


**ALACSONY**  
KOCKÁZATVÁLLALÁSI  
HAJLANDÓSÁG

# LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

	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
<b>KÖTVÉNY</b>	<b>30%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
<b>RÉSZVÉNY</b>	<b>60%</b>	<b>65%</b>	<b>50%</b>	<b>-15%</b>
Globális fejlett részvény eszközalap	40%	35%	30%	-5%
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	15%	10%	-5%
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	15%	10%	-5%
<b>ALTERNATÍV</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>30%</b>	<b>+15%</b>
Arany eszközalap	0%	5%	10%	+5%
Ingatlan eszközalap	10%	10%	20%	+10%

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 12,03%



**MAGAS**  
KOCKÁZATVÁLLALÁSI  
HAJLANDÓSÁG