

Befektetési hírlevél

2019. szeptember



érted



Előző jegyzetünkben arról írtunk, hogy augusztus elején valami megváltozott, és a piacokon a hurráoptimista hangulat helyett leginkább a bizonytalanság lett az úr. Ez a megállapítás tökéletesen írja le a mögöttünk hagyott néhány hetet is. Lassan beindult ugyan a forgalom a piacokon, hiszen a nyári uborkaszegzon után visszatértek a befektetők, de ez nem hozta meg az egyértelmű irányt. Valamivel nagyobb változékonysággal mint korábban, de hasonlóan oldalaztak a piacok a mögöttünk hagyott elmúlt néhány hétben is, mint ahogyan azt tették a megelőző hetekben is.

A legtöbb befektető kívár, és árgus szemekkel figyeli, hogy a nagy jegybankok, hogyan változtatják meg a monetáris kelléktárukat. Mint ismert, az elmúlt 5 évben egyedül az amerikai jegybank (FED) próbált meg a laza monetáris politikából kihátrálni, viszont a többiek nem követték ezt az utat, így végül az amerikai dollárnak alakult ki értelmezhető kamatszintje (jelenleg 2,00%-2,25%), míg a többiek tartották a kamataikat a 0% vagy az alatti sávban. Így a fentiek miatt is, az amerikai dollár jelentősen erősödött a többi devizához képest, amelynek az amerikai növekedésre vonatkozó visszatartó erejét már nem szeretné felvállalni az amerikai vezetés a továbbiakban. Az Európai Központi Bank legújabb, szeptemberi döntését már ismerjük, amely szerint az eurónak a betéti kamatát a -0,4%-os szintről tovább mérsékelte a szervezet, és az új szint -0,5%-os

lett. Emellett bejelentették, hogy a korábban kivezetett kötvényvásárlási programjukat folytatják, miszerint 20 milliárd euró értékben fognak európai, eurós állampapírokat vásárolni. Az EKB ezzel nem teljesítette maradéktalanul a piaci várakozásokat. Így a piac a korábbi előreszaladását korrigálta a bejelentés után, azaz emiatt nem gyengült tovább az euró, illetve az európai kötvényárfolyamok sem javultak a bejelentések nyomán.

A piac most már minden erővel az amerikai jegybankra figyel. A piac biztosra veszi, hogy lesz még egy következő kamatcsökkentés a FED részéről is, a kérdés, hogy utal-e további monetáris lazító lépésekre.

A jövővel kapcsolatban azt gondoljuk, hogy a szeptember végi döntés a FED részéről sorsfordító lesz. A részvényt piacok már be is árazták, hogy a FED majd a részvényárak segítségére siet, miközben az elemzői várakozások azért ennél némileg visszafogottabbak. A makroadatok eközben folyamatosan gyengébbekké válnak, leginkább a fejlett piacokon. Véleményünk szerint a FED nem fog tudni teljes egészében megfelelni az előzetesen vártaknak, így némi csalódottságra számítnak a legtöbb piacon a szeptember végi időszakban. Azonban fontos hangsúlyozni, hogy nem egy komolyabb esésre számítnak, csupán korrekcióra, ami számunkra akár egy megfelelő belépési ponttá is válhat.

JOGI NYILATKOZAT

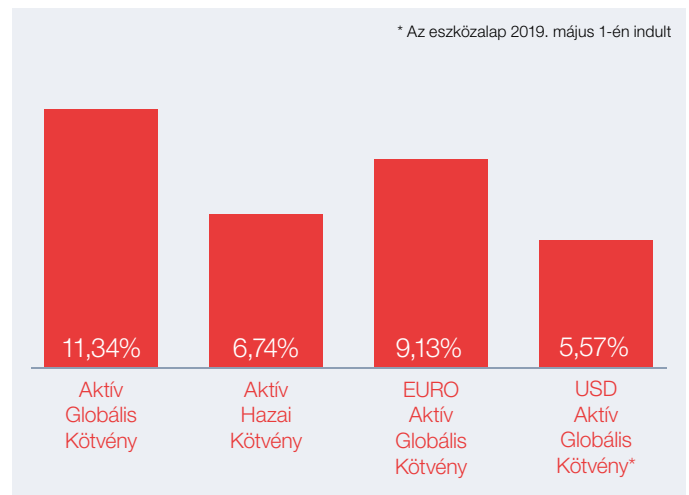
Felhívjuk ügyfeleink figyelmét, hogy a jelen dokumentum kizárólag tájékoztatásra szolgál, nem minősül ajánlatnak, sem befektetési célú felhívásnak. Noha az anyagot a legnagyobb gondossággal és legjobb tudásunk szerint állítottuk össze, a megjelenített vélemények, információk a készítőik egyedi véleményét 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 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 jövőbeli hozamokat illetően.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

1. **A nyári szünetet követően újra rivaldafénybe kerültek a Brexit-tárgyalások. Konszenzus továbbra sem született, és a kilépés körüli bizonytalanság a gazdaságra is befolyásoló hatással bír.**
2. **A briteknél is kialakult az a ritkábban megvalósuló helyzet, hogy a rövidebb lejáratú állampapíroknak nagyobb lett a kamata, mint a hosszabb távúaknak.** Ezt a helyzetet úgy nevezik, hogy inverzzé vált az állampapír hozamgörbéjük, hiszen a „normál állapot” szerint a hosszabb lejáratok esetében kellene a magasabb kamatot fizetni. Ez rajzolódott ki az elmúlt hónapokban nem csak Nagy-Britanniában, hanem az USA-ban is. Az előző hónaphoz képest lejjebb kerültek a hozamgörbék a fenti államok esetében, ami a kötvénytulajdonosok számára mindenképpen jó hír, hiszen az árfolyamok emelkedését jelentette.
3. **Folytatódik a tendencia a német kötvényhozamok esetében, azaz az elmúlt hónaphoz képest tovább estek a kötvények elvárt hozamai, és már 30 éves lejárat esetén sem kell a német államnak kamatot fizetnie.** Bár a briteknél jobban megfigyelhető inverz hozamgörbe már a németeknél is kezd kirajzolódni, a 3 éves hozam 0,2%ponttal van a 3 hónapos alatt.
4. **A Standard & Poor’s leértékelte az argentin államkötvényeket az államcsődöt követően.** A leminősítés oka, hogy a kormány egyoldalúan meghosszabbította azon kötvénylejáratok futamidejét, melyeket helyi devizában denomináltak.
5. **Sikertelen volt az 5 éves magyar államkötvények aukciója.** Az ÁKK (Államadósság Kezelő Központ) 20 milliárd forintnyit vitt piacra, amelyből 9,80 milliárdra érkezett ajánlat az elsődleges forgalmazóktól, az ÁKK viszont egy ajánlatot sem fogadott el. A 10 éves kötvények esetében viszont 25 milliárdot fogadtak el az eredeti 20 milliárdnyi tervhez képest. Az előző aukción a 10 éves lejáratú kötvények hozamai átlagosan 26 bázisponttal voltak alacsonyabban.
6. **Történelmi mélypontjára zuhant a forint az euróval szemben, elérte a 333-as szintet szeptember első napjaiban. Azonban a hazai fizetőeszköz nem csak az euróval, hanem a dollárral szemben is 18 éves mélypontjára esett.** Az euró gyengült a dollárhoz képest, ugyanis megnőtt a valószínűsége az Egyesült Királyság megállapodás nélküli kizuhanásának az EU-ból és az EKB (Európai Központi Bank) felé is további kamatvágási igény érkezett. Az euró gyengülése az amerikai dollár erősödését is jelentette, amely az USD/HUF árfolyamra is hatott, amely így szeptember 3-án 303-as szintre ért.

7. **Szép hozamot ért el egy átlagos magyar állampapír portfólió az elmúlt hónapban. Az ezt reprezentáló MAX index 1,54%-os emelkedésen van túl augusztusban. Január óta pedig 7,40%-ot emelkedett a magyar állampapírok átlagos teljesítményét bemutató index.**
8. **A hazai kötvény fókuszú eszközalapoknál augusztusban a portfóliók kockázatossága összességében megegyezett a referenciaindex kockázatosságával, ami egészen augusztus végéig volt így. Amikor is úgy véltük elértük a piac tetejét, és a kötvényportfóliók kockázatosságát csökkentettük.**
9. **A globális kötvény eszközalapok esetében nem történt változás, vagyis a referenciaindexeknek megfelelő összeállításúak voltak a portfóliók.**

2019-es teljesítmény (augusztus 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

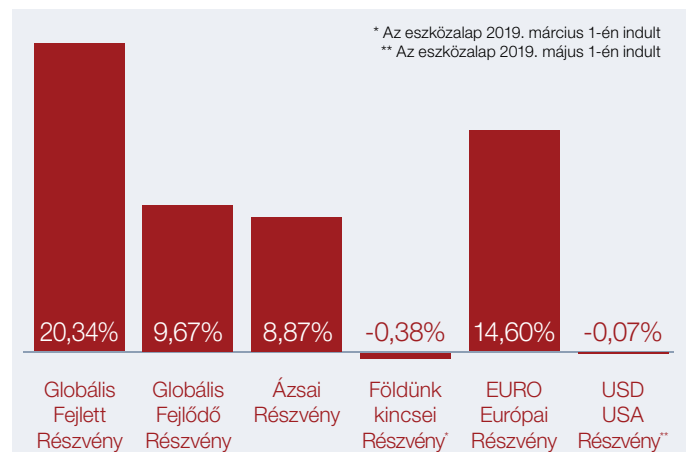
RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

- Ahogy a kötvényhozamokat is befolyásolta a jelenleg megállapodás nélküli BREXIT lehetősége október végén, úgy a részvényt piac sem volt ellenálló a tárgyalási fejleményekkel szemben. De nem csak ez fog történni a tizedik hónap végén, hiszen ekkor fog tárgyalni Donald Trump amerikai, és Hszi Csin-ping kínai elnök az átfogó kereskedelmi egyezményről. A kínai-amerikai kereskedelmi háború az, amelyik idén jelentősen megbolygatta a részvényt piaci árakat.**
- Nem csak a kínai részvényindexet viselte meg az elmúlt hónap, hanem az amerikai indexek is negatívan zárták az augusztust.** Az S&P 500 -1,8%-ot, a Dow Jones -1,7%-ot esett augusztusban. Bár a G7 csúcson bejelentett USA és Kína közötti tárgyalási hajlandóságot követően emelkedésnek indultak az amerikai részvényindexek, még így sem sikerült pozitívan zárni a hónapot.
- A Közép-Kelet-Európai országok sem teljesítettek fényesen, -1,8% és -2,5% közötti hozamokat lehetett „elérni”.** Kiugró értéket a lengyel részvényt piacon érzékelhettünk, ahol az augusztus végi ár -6,24%-kal volt a július végi ár alatt.
- A magyar részvényt piaci forgalom növekedett augusztusban a tavalyi év ugyanezen időszakához képest, ugyanakkor 6%-kal maradt el a júliusi forgalomtól.** A teljes piaci forgalom 56,3%-át az OTP részvényekkel való kereskedés tette ki.
- Száz százalékos tulajdonossá válna a MOL a szlovák leányvállalatában, a Slovnaftban.** A teljes kivásárlást a MOL azzal indokolta, hogy így csökkenthetik az adminisztrációs és egyéb költségeiket.
- Szeptember 6-án dobta piacra a világ első hajtogatható telefonját, a Galaxy Foldot a Samsung.** Az első bevezetési időpontot 5 hónappal halasztotta el a dél-koreai cég, miután a telefonok nem feleltek meg a tesztelési kritériumoknak.
- Trösztellenes vizsgálat indul a Google ellen.** Elsősorban a piacvezető szerepe miatt kezdeményezték az eljárást, ami kiterjed az eladói, vásárlói és YouTube szolgáltatásaival együtt a videós piacra is. Továbbá kifogásolták a keresőszolgáltatások módszereit és a felhasználók érdekében működő védelmi rendszert.
- Piacra került a Porsche első teljesen elektromos autója, a Taycan.** A cég két típust mutatott be a Turbót és a Turbo S-t, de terveznek még egy kisebb

teljesítményű és egy nagyobb csomagterű változatot is. A szakértők szerint a minősége kifogásolhatatlan, villámgyorsan tölthető, ugyanakkor hatótávban alul marad a Teslával szemben.

- A múlt hónapban a semleges súlyozáson változtattunk. A részvényt piaci turbulencia, amelyik augusztus elején érkezett, arra készítetett minket, hogy kisebb kockázatot vállaljunk a részvényt kitettségeinket illetően.
- A fejlett piaci részvényt kitettségen belül az alacsony árváltozékonyságot mutató részvények kaptak felülsúlyt, ahol a portfólió részét képezi ez az eszközosztály. Ez is egy defenzív választás, hiszen egy esetleges kisebb korrekció esetén ezek a papírok teljesítenek jobban.
- A májusban indított dollár alapú USA részvény eszközalapunkban is tartunk aktív pozíciót. Ott a legnagyobb cégek részvényeit súlyoztuk felül, a kis- és közepes kapitalizációval rendelkező cégek papírjaival szemben. Ez is felkészülést jelent egy kisebb piaci turbulenciára, hiszen általában a nagyobb kapitalizációval rendelkező cégek papírjai stabilabban az ilyen időszakokban.

2019-es teljesítmény (augusztus 31-ig)



2017. január 1. után kötött biztosításokhoz választható eszközalapok

UNION Eszközalapok

Globális Fejlett Részvény Eszközalap, Globális Fejlődő Részvény Eszközalap, Ázsiai Részvény Eszközalap, EURO Európai Részvény Eszközalap, Földünk kincsei Részvény Eszközalap, USD USA Részvény Eszközalap

Volt Vienna Life Eszközalapok

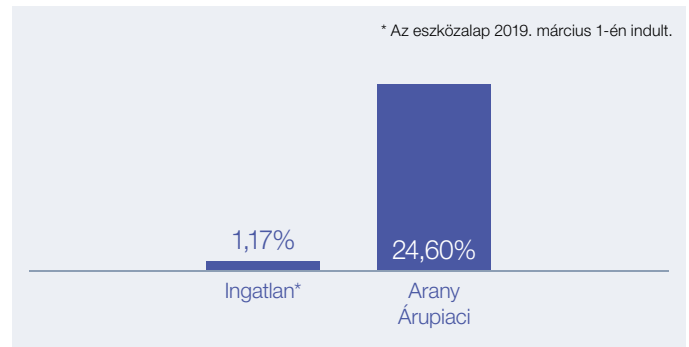
Z-Generáció Információtechnológiai Részvény Forint Eszközalap, Dél Csillagai Latin-Amerikai és Afrikai Részvény (forint és euró), Auróra Délkelet- és Kelet-európai Részvény (forint és euró), Ázsiai Részvény (forint és euró), Vogue Részvény – Aktívan Kezelt Eszközalap, Globális Fejlett Piaci Részvény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

ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

- Nem kedvezett az augusztus az áru piacnak, leginkább a termények árai fordultak le.** Ezzel szemben az ezüst kiemelkedően teljesített, 10,85%-ot hozott a hónapban és hozzá hasonlóan az arany is sokat emelkedett. A sárga nemesfém 6,79%-kal haladta meg július végi árát. Év elejéhez viszonyítva több mint 17%-os hozamra lehetett szert tenni mindkét nemesfém esetében.
- Az olaj ára is megszenvedte az augusztust, a Brent ára 7,27%-kal, a WTI pedig 5,94%-kal lett alacsonyabb júliusi árakkal összehasonlítva. A globális lassulás keresleti oldali nyomást eredményez, ami nem kedvez az olaj árának. A közel-keleti régióban fennálló geopolitikai feszültség pedig az ár ingadozásának kiváltó oka.
- Elindítja szállodai üzletágát Budapesten a WING Kft. A hotelfejlesztésre specializálódott cég a növekvő piaci igényekre, azaz a virágzó turizmusra válaszol a két újonnan felhúzó hoteljével. Az egyiket a MÜPA szomszédságába, a másikat a reptér közelében építetik fel.
- Geotermikus fűtési rendszert alakítanak ki Szegeden.** A beruházás 22 milliárd Ft, amit uniós támogatásból finanszíroznak. A fejlesztésnek köszönhetően felére fog csökkenni a felhasznált gáz mennyisége.
- Augusztusban 3,1%-kal nőttek a fogyasztói árak Magyarországon az előző év azonos időszakához képest. Legnagyobb mértékben a szeszes italok, dohánytermékek drágultak, azonban az élelmiszerek áremelkedése is jóval átlag feletti. Az inflációt azonban visszahúzta a tartós fogyasztási cikkek árának a csökkenése.

- Az új Ingatlan eszközalapunk 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 eszközalap ismét jelzálogleveleket vásárolt, melyek jobb hozammal rendelkeznek, mint a vele azonos futamidejű állampapírok. Az előző hónap során a portfólióba került egy, a hazai szállodaiiparba fektető új befektetés, ami részesedni fog egy luxuskategóriába tartozó budapesti hotel üzemeltetéséből származó kiemelkedő hozamból.

2019-es teljesítmény (augusztus 31-ig)



UNION Eszközalapok
Globális Ingatlan Eszközalap, Globális Árupiaci Eszközalap, Arany Árupiaci Eszközalap, Ingatlan Eszközalap

Volt Vienna Life Eszközalapok
Kincskereső Árupiaci Eszközalap, Ingatlan Forint Eszközalap, Arany Árupiaci Eszközalap

VEGYES ESZKÖZALAPOK

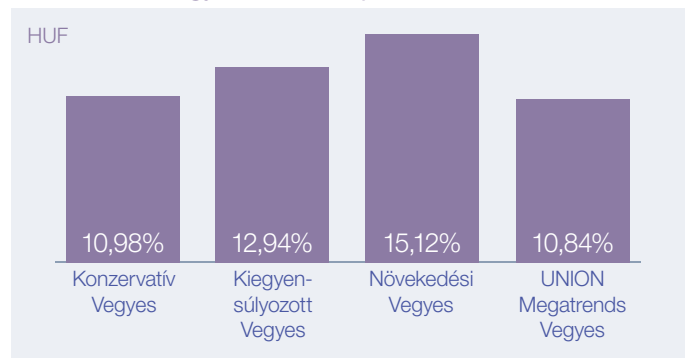
Az UNION Biztosító 2017. január 1-jével indította el Aktívan Kezelt Vegyes Eszközalap családját, amely 3, kockázatosságában eltérő tagból áll, az aktívan kezelt Konzervatív, Kiegyensúlyozott, és a Növekedési Vegyes Eszközalapokból. Az UNION továbbra is biztosítja a lejáratú időpontra optimalizált befektetési lehetőségeit, az Optimax aktív vegyes eszközalapokat is.

1. **A nemzetközi trendet követve nálunk is javultak az elvárt hozamok a kötvénypiacokon. Ez azt jelentette, hogy alacsonyabb szintet vett fel a hozamgörbe, ami nem csak a kötvény, hanem a vegyes eszközalap tulajdonosainak is igencsak kedvezett. E hónapban is emelkedtek a vegyes eszközalapok hozamai, ennek segített a forint gyengülése is.**
2. A részvénypiacok ezzel szemben lefordultak ebben a hónapban. Augusztusban nem volt olyan részvényindex, ami meghaladta volna július végi értékét.
3. A kötvénypiacok szépen teljesítenek idén, az USA és az eurózónás állampapír index is kétszámjegyű növekedést ért el augusztus végéig, aminek az oka a jegybankokhoz rendelt komolyabb lazítási lépések valószínűségének növekedése volt. A magyar kötvénypiacra sem lehet panasz, december vége óta 7,40%-os hozamot lehetett realizálni a MAX Indexen.
4. A Megatrends eszközalap kötvényportfóliójába a hónap során változó kamatozású állampapírt és jelzáloglevelet tartottunk. A részvénypozíciók közül továbbra is a portfólióban tartjuk a zöld energiával és vízgazdálkodással foglalkozó részvényeket, ahogy a kiber biztonságban tevékenykedő vállalatok papírjait és az innovatív technológiát fejlesztő és használó cégek részvényeit is. Felkészülve a jövőbeli nehézségekre továbbra is jelentős mértékben tartjuk a piacok esésekor jól teljesítő részvények számát, így csökkentve a volatilitást és ellenállóbbá téve az eszközalapot. Sőt, megemeltük a piaci változékonyság növekedésére játszó befektetés mértékét is, amely szintén védelmet biztosít egy esetleges korrekció esetén. A portfólió része továbbra is egy magyar ingatlan alap is, amely részesedést biztosít egy budapesti luxus-kategóriába tartozó hotel üzemeltetéséből származó kiemelkedő hozamból.
5. Az aktívan kezelt vegyes eszközalapok magyar kötvény portfóliórészt is semleges súlyozáson tartottuk egészen a hónap végéig. Augusztus utolsó napjaiban azonban csökkentettük a kötvényportfóliók kockázatosságát. A globális fejlődő kötvényrészt továbbra is alulsúlyban tartjuk, helyette devizában denominált magyar állampapírokat és vállalati kötvényeket tartunk.
6. **A részvénypozícióknál augusztus elején a részvénypiaci volatilitást látva a teljes részvénykitettséget alulsúlyoztuk, azon belül pedig a fejlődő részvények nagyobb alulsúlyozása mellett döntöttünk.**

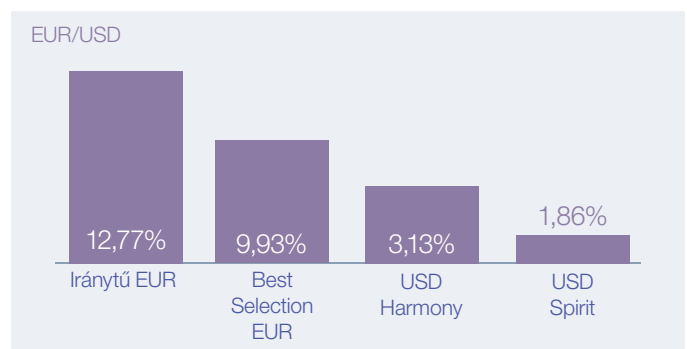
7. **A céldátum eszközalapoknál az aktív pozíciókat illetően egyrészt a magyar kötvényportfólió esetében semleges pozíciót tartottunk augusztusban. Szeptember elején a hosszabb papírok értékesítésével némi alulsúlyt vettünk fel. A részvénysúly a referencia indexben meghatározott mértékű volt sokáig, de itt is alulsúlyozásra kerültek az augusztus eleji volatilitásban a részvények, amelyet azóta is tartunk.**
8. **Az Iránytű eszközalap esetén is kisebb részvénykitettséggel fut az alap augusztus elejétől, amelyet továbbra is tartunk.** A kötvények esetében továbbra is az amerikai magas hozamú kötvényekkel szembeni USA állampapír felülsúly van jelen, és továbbra is a portfólió része egy magas hozamú európai banki kötvény is.
9. **A dollárban denominált vegyes alapok esetében (USD Harmony és USD Spirit) pedig a fejlődő kötvények kerültek alulsúlyozásra az amerikai állampapírokkal szemben még augusztus elején, és amelyet pozitív reálhozammal zártunk szeptember elején. A részvénykitettségek a referenciaindexeknek megfelelő mértékűek voltak sokáig, viszont szeptember közepén változtatva ezen alulsúlyozás került kialakításra ennél az eszközosztálynál.**

2019-es teljesítmény (augusztus 31-ig)

UNION aktív vegyes eszközalapok



UNION vegyes eszközalapok



Az USD Harmony Vegyes és az USD Spirit Vegyes Eszközalapok 2019. május 1-én indultak.

A HÓNAP ESZKÖZALAPJA



Január után ismét a hónap eszközalapja lett az Arany Árupiaci eszközalap, ami többek között a következők miatt került ismét reflektorfénybe:

- pénzromlás elleni védelem
- magas hozampotenciál a turbulens időszakokban is

Portfólió menedzsereink január után ismét a hónap eszközalapjának választották az Arany Árupiaci eszközalapot, ami a legjobban teljesítő eszközalap az idei évben, több mint 22% nettó hozamot ért el idén szeptember 9-ig!

Az eszközalap hozzáférést biztosít egy, a hagyományos értékpapíroknál magasabb értékállóságot és kedvező diverzifikációs jellemzőket biztosító eszközalaphoz, ami egyrészt jól védi a befektetők vagyonát a pénzromlás ellen, másrészt kevésbé korrelál a többi befektetési formával, így volatilis időszakokban mérsékli a portfólió érzékenységét a piaci viharokkal szemben.

Az Arany Árupiaci eszközalap 95%-ban arany befektetést tartalmaz, így lehetőséget teremt ügyfeleink számára, hogy alacsony költségek (pl. tárolási, vagy felügyeleti költségek megtakarítása) mellett részesedhessenek az arany árfolyam alakulásából származó előnyökből. Az eszközalapot kifejezetten kockázatvállaló és hosszú távú befektetési horizonttal rendelkező ügyfelek számára ajánljuk.

Az Arany Árupiaci eszközalap a tavalyi évben, amikor a részvény- és kötvénypiacok az év végén visszaestek, pozitív hozamot tudott elérni (+3,75%), ami jól jelzi, hogy az ilyen jellegű megtakarítás jól védi a befektetők vagyonát a pénzromlás ellen, másrészt kevésbé korrelál a többi befektetési formával, így mérsékli az adott portfólió hozamának változékonyságát a volatilis időszakokban.

Az idei évben pedig, mind a kötvény, mind a részvények szép teljesítményt mutatnak, és az eszközalapjaink pozitív hozamot értek el, az Arany Árupiaci eszközalapé a legnagyobb hozam, +22,29%.

ARANY ÁRUPACI ESZKÖZALAP TELJESÍTMÉNYE

2018. december – 2019. augusztus



Gondolt már arra, hogy milyen jó lenne, ha egy magasan kvalifikált, nagy tapasztalattal rendelkező befektetési szakember gondoskodna az Ön befektetéséről?

Ha nincs elég ideje ahhoz, hogy folyamatosan nyomon kövesse a piaci híreket, a legfrissebb gazdasági adatokat, a legújabb értékelésekről szóló elemzéseket, és ezek alapján módosítsa mindig a befektetésének összetételét, akkor bizza 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 | befektetési gyakornok