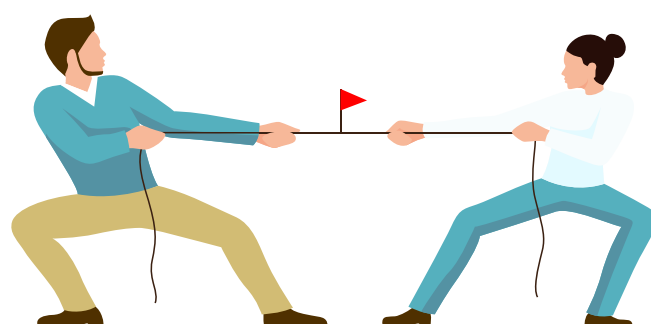


fordulat előtt?

UNION Modell Portfólió
2019. március



érted

PIACI KITEKINTÉS

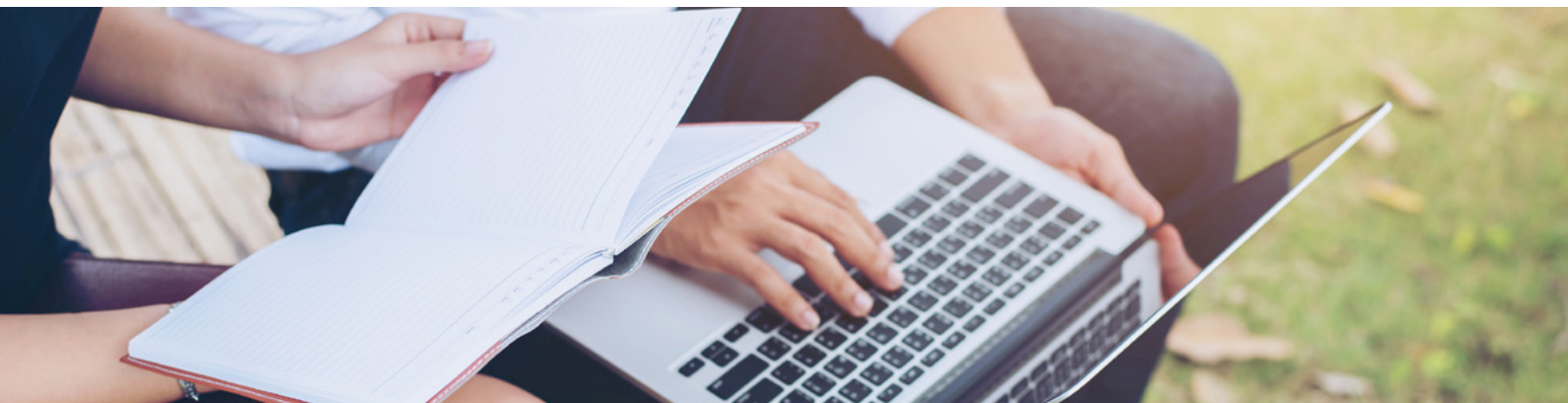
Március első hetéig az idei év a részvényt piac gyors visszaemelkedéséről szólt. Az amerikai és az európai tőzsdék 5 és 10% közötti emelkedéseket produkáltak az év elejéhez képest. Kína egyenesen szárnyalt ebben a rövid periódusban, hiszen dollárban mérve több, mint 28%-ot emelkedett március 6-ig. Ha egy kicsit hosszabban tekintjük át a részvényt piaci teljesítményeket és bele vesszük a 2018-as évet is, akkor azt láthatjuk, hogy az emelkedések csupán arra voltak elegendőek, hogy a tavalyi negatív teljesítményeket egy kissé szebbé tegyék, vagy esetleg néhol pozitívba tornázzák vissza a tavalyi negatív hozamokat. Az emelkedések mögötti ok pedig az volt, hogy a legnagyobb kockázatoknak a valószínűsége csökkent.

A legfontosabb, bár talán egy kissé háttérben maradó információ az volt, hogy az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED kommunikációja a jövőbeni terveiről 180 fokos fordulatot vett. A decemberig még két kamatemelést prognosztizáló FED elnök az év utolsó heteiben váltott és azt pedzegette, hogy nem is biztos a jövőbeni kamatmódosítás iránya. Ami azt jelenti, hogy az eddig biztosra vett kamatemelés már nem is tűnt olyan biztosnak. A piac számára ez egy komoly jelzés volt, hiszen a befektetési eszközök máris szebben csillognak, ha a „kockázatmentes hozam” nem lesz nagyobb a jövőben, sőt akár még kisebb is lehet.

A másik komoly kockázat, amelynek csökkent a valószínűsége, az a kínai amerikai kereskedelmi háború további elmérgesedése. Az amerikai és a kínai elnök békülékenyebb hangnemet ütött meg, és ez már elegendő volt a piacok számára, hogy egy pozitívabb forgatókönyvet várjanak, ráadásul Trump bejelentette, hogy a márciusra időzített 200 millió dollár összértékű kínai termékekre vonatkozó vám-emeléseket elhalasztja.

A fenti két esemény rámutat arra, hogy a gazdasági teljesítményekkel probléma adódhat a nagyvilágban. Hiszen amennyiben a döntéshozók már nem mernek további kamatemeléseket véghezvinni, vagy a politikusok már nem mernek esetleges gazdasági negatívumokkal együtt járó kereskedelmi konfliktusokat felvállalni, annak az lehet az egyik mögöttes mozgató rugója, hogy a gazdasági növekedés már nem annyira robusztus. Ráadásul a legfrissebb GDP adatok is azt mutatják, hogy mind az USA-ban, mind az EU-ban a gazdasági növekedés lanyhul.

A kérdés, hogy a piac miként reagál. A fundamentumokra, vagy a gazdasági növekedést megmentő akciókra koncentrálnak. Ha a gyengülő fundamentumok kerülnek előtérbe, lehet, hogy fordulat közeleg a piacokon.



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

A modell portfólióinkat márciusban a biztonságosabb eszközosztályok felé irányítottuk az előttünk álló nyitott kérdések miatt.

A **kötvények** esetében az **Aktív hazai kötvény eszközalapot** továbbra is alulsúlyozásra javasoljuk. Ezzel ellentétben az **Aktív globális kötvény eszközalap** pozícióját felülsúlyozásra változtattuk a múlt havi semleges pozícióból, mivel úgy gondoljuk, hogy ez a biztonságosabb eszköz jól fog teljesíteni a következő időszakban. Összességében a kötvény kitétségenket semlegesre módosítottuk ezzel a lépéssel.

A részvény eszközalapok esetében enyhe alulsúlyozást javasolunk ebben a hónapban, viszont a két portfólióban különféle módon alakítottuk ki. A Globális fejlett részvény eszközalap súlyát mindkét portfólió esetében csökken-

tettük. Azonban a Lendületes modell portfólióban inkább átcsoportosítottunk az **UNION - Megatrends vegyes eszközalapba, mert a részvénykitétséget ennek az eszközalapnak rugalmasan tudjuk változtatni, így a piaci folyamatokhoz könnyebben tud alkalmazkodni.**

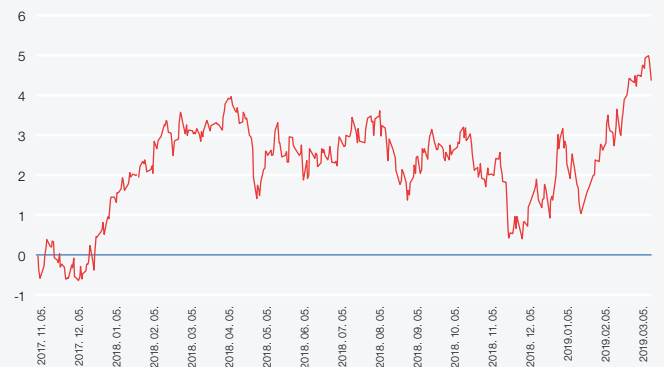
Az alternatív piacokat a Körültekintő modell portfólióinkban felülsúlyozzuk, a Lendületesben pedig semleges pozícióban tartjuk a stratégiai eszközallokációhoz képest. Az **Arany eszközalap** súlyán nem változtattunk, de a Globális árupiaci eszközalapot kivettük a Portfólióinkból, és helyükre az új **Ingatlan eszközalap**ot javasoljuk, ami kiegyensúlyozott hozamot biztosíthat a befektetőknek. A Lendületes Portfólióban a Globális Ingatlan eszközalap kitétséget is megszüntettük.

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 KÉPES
KÖTVÉNY	70%	65%	70%	+5%
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	45%	
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	20%	25%	+5%
RÉSZVÉNY	25%	25%	20%	-5%
Globális fejlett részvény eszközalap	15%	10%	5%	-5%
Földünk kincsei részvény eszközalap	0%	0%	0%	
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	10%	10%	
ALTERNATÍV	5%	10%	10%	
Arany eszközalap	5%	5%	5%	
Globális árupiaci eszközalap	0%	5%	0%	-5%
Ingtalan eszközalap	0%	0%	5%	+5%
Globális ingatlan eszközalap	0%	0%	0%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 4,33%

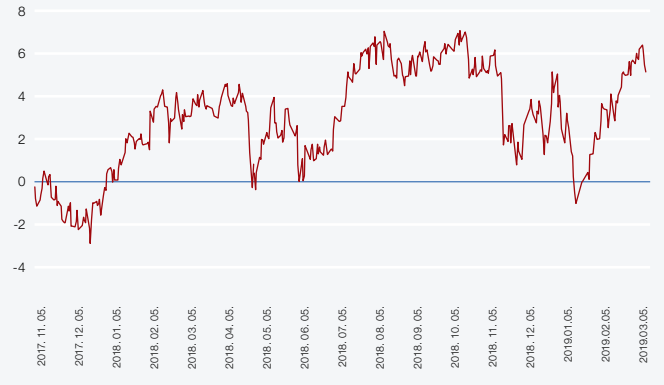


LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

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 KÉPES
KÖTVÉNY	30%	25%	30%	+5%
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	15%	20%	+5%
RÉSZVÉNY	60%	60%	60%	
Globális fejlett részvény eszközalap	40%	30%	25%	-5%
Földünk kincsei részvény eszközalap	0%	0%	0%	
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	10%	15%	+5%
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	20%	20%	
ALTERNATÍV	10%	15%	10%	-5%
Arany eszközalap	5%	5%	5%	
Globális árupiaci eszközalap	0%	5%	0%	-5%
Ingtalan eszközalap	0%	0%	5%	+5%
Globális ingatlan eszközalap	10%	5%	0%	-5%

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 5,36%



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, véleményéért. 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.