

Lehűlésre felkészülni!

UNION Modell Portfólió
2019. szeptember



érted

PIACI KITEKINTÉS

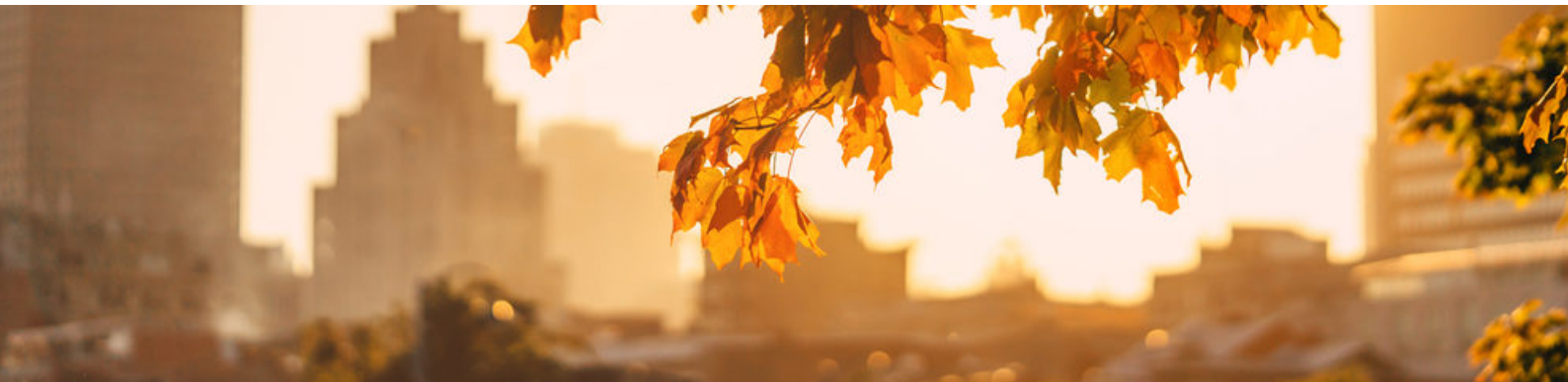
Az előző havi jegyzetben arról írtunk, hogy augusztus elején valami megváltozott, és a piacokon a hurráoptimista hangulat helyett leginkább a bizonytalanság lett az úr. Ez a megállapítás tökéletesen írja le a mögöttünk hagyott néhány hetet is. Lassan beindult ugyan a forgalom a piacokon, hiszen a nyári uborkaszezon 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 részvénytípusok már be is árazták, hogy a FED majd a részvényárak segítségére siet, miközben az elemzői várakozások azért ennél némileg visszafogottabbak. A makroadatokat eközben folyamatosan gyengébbé válnak, leginkább a fejlett piacokon. Véleményünk szerint a FED nem fog tudni teljes egészében megfelelni az előzetesen vártaknak, így némi csalódottságra számíthatunk a legtöbb piacon a szeptember végi időszakban. Azonban fontos hangsúlyozni, hogy nem egy komolyabb esésre számíthatunk, csupán korrekcióra, ami számunkra akár egy megfelelő belépési ponttá is válhat.



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

Ebben a hónapban nem változtattunk a modell portfólióink összetételén egyik eszközosztályban sem. Továbbra is egy óvatosabb összetételt támogatunk, annak érdekében, hogy megtakarításaink nagyobb mértékben legyenek biztonságosabb papírokban.

A **kötvény eszközosztály** esetében fenntartottuk az alulsúlyozását a többi befektetési lehetőséggel szemben mind a két portfólió esetében. A biztonságosabb eszközöket inkább az alternatív eszközökből válogattuk.

Nem változtattunk a **részvény kitétségünkön** sem ebben a hónapban. Továbbra is megtalálható az eszközalap választásaink között az UNION - Megatrends vegyes esz-

közalap mind a két portfólióban. Ez a befektetési lehetőség egy aktívan kezelt vegyes eszközalap, ami lehetőséget teremt portfólió menedzsereink számára, hogy a folyamatos piac monitorozás során az eszközalap részvény- és kötvénykitétségét akár 100%-ban megváltoztassák, ezáltal rugalmasan tudnak a piaci folyamatokra reagálni.

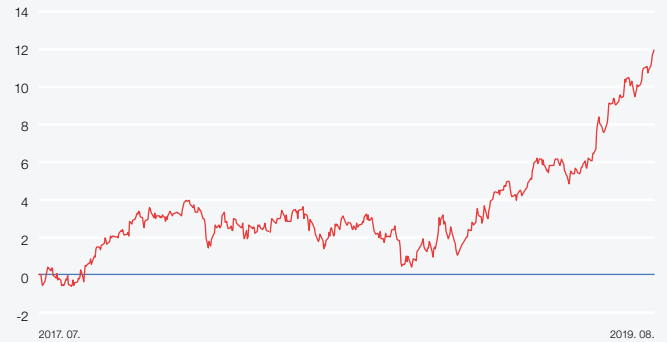
Az **alternatív piacok** esetében is a múlt havi portfólió fenntartása mellett döntöttünk, mind a két portfólió esetében felülsúlyozzuk ezt az eszközosztályt. Az alternatív eszközök között megtalálható mind az Arany, mind az Ingatlan eszközalap, amik egy negatívabb piaci környezetben is tudnak pozitív hozamot termelni.

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%	20%	20%	
Globális fejlett részvény eszközalap	15%	10%	10%	
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	5%	5%	
ALTERNATÍV	5%	20%	20%	
Arany eszközalap	5%	10%	10%	
Ingatlan eszközalap	0%	10%	10%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 11,86%

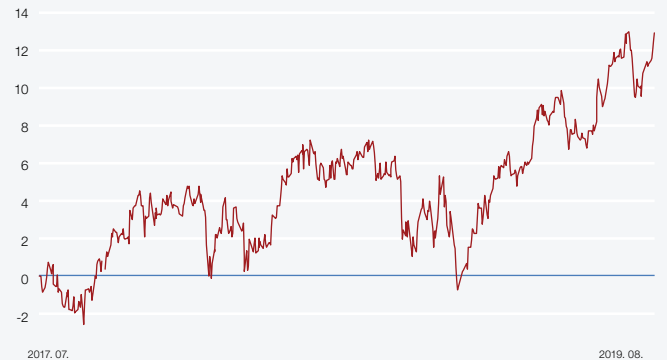


LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

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%	50%	50%	
Globális fejlett részvény eszközalap	40%	30%	30%	
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	10%	10%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	10%	10%	
ALTERNATÍV	10%	30%	30%	
Arany eszközalap	0%	10%	10%	
Ingatlan eszközalap	10%	20%	20%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 13,00%



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.