

Befektetési hírlevél

2019. október



érted



A szeptember pozitív eredményeket hozott a világ részvénytőzpiacain. Az, hogy közben fokozatosan romlottak a nagyvilág gazdasági mutatóinak eredményei, nem volt fókuszban, hiszen mindenki az amerikai jegybanknak számító FED döntésére készült. A döntés végül megszületett, és az olyan lett, mint az ismert mesében, hogy hoztak is, meg nem is – mármint kedvező döntést a részvénytőzpiacok szempontjából. Azonban a piacok a FED döntésével kapcsolatban sokkal pozitívabb kimenetelre számítottak, így a csalódottság volt a fő elem október elején, ami megmutatkozott a részvénytőzpiaci árak csökkenésében is.

Az előző hónapban azt írtuk, hogy a legtöbb befektető kívár az Európai Központi Bank és az amerikai jegybank döntése miatt. A döntések megszülettek, és vegyes fogadtatásokra találtak. Az Európai Központi Bank ugyan csökkentette a betétekre vonatkozó kamatát (már -0,5%), de megengedte az európai kereskedelmi bankoknak, hogy ne használják ezt a kamatszintet a felesleges likviditásuk egy részének (0%-on is betehetik a kötelező tartalékuk hatszorosát, nem kell a mínusz kamatok mellett parkoltatni ezt az összeget). Ami azt jelenti, hogy gyakorlatilag az egyik kezével tovább lazított a monetáris kondíciókon, míg a másikkal megengedte, hogy a szereplők ez alól részben kibújhassanak. A lépés hatása így, minimum csekélyebb, mint amit várt a piac. Az amerikai FED viszont mérsékelte az irányadó kamatsávját, csak a kommunikációban okozott csalódást a piacoknak, hiszen nem egyértelműsítette, hogy további vágások még az idén várhatók. A piac viszont igencsak remélte, hogy komolyabb kamatvágási ciklust jelentenek be.

A makroadatokat globálisan továbbra is gyengülnek. Ez nem jelenti azt, hogy egy komolyabb recesszió esélye megnövekedett volna, csupán annyit, hogy a növekedés üteme

valamivel kisebb lesz, mint volt korábban. A nagy elemzőházak jövőre is, és azt követően is emelkedést várnak átlagosan mind a fejlett, mind a fejlődő régióktól.

Magyarország gazdasága eközben pedig még mindig úgy tűnik, hogy ellenáll. Ugyan a tavalyi év kiemelkedő növekedését vélhetően nem fogja tudni megismételni, viszont ahhoz meglehetősen közeli arányban fog idén is növekedni a hazai gazdasági teljesítmény. A magyar gazdaságot egyértelműen a lakossági fogyasztás felpörgése, és az EU-s pénzek jelentős idei beáramlása miatt megugró vállalati beruházások hajtják. Az inflációs nyomás szeptemberben enyhült, ami azt jelenti, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem fog sietni az alacsony kamatszint, és az egyéb lazítást jelentő tevékenységeinek megváltoztatásával.

Az elkövetkező hetekre vonatkozóan továbbra sem számítunk komolyabb részvénytőzpiaci emelkedésre, de a részvényeszközosztályban hosszabb távon továbbra is látunk fantáziát. Ez azt jelenti, hogy egy kisebb részvénytőzpiaci visszaesést, mi vásárlásokra szeretnénk kihasználni. A kötvények esetében is nehéz a helyzet, hiszen ott sem számítunk komolyabb árfolyamesésekre, azonban ezen a területen is a beszállási pontot keressük. Fontos, hogy megfelelően válogassunk mind a részvények, mind a kötvények között, hiszen egyre nehezebb megtalálni azokat a befektetési területeket, amelyek további jelentős felértékelődési potenciállal bírnak. Az aktív vagyonezelés korát éljük, azaz a kiválasztási folyamat egyre inkább felértékelődik, és vélhetően egyre fontosabb szerepe lesz a jövőben.

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.

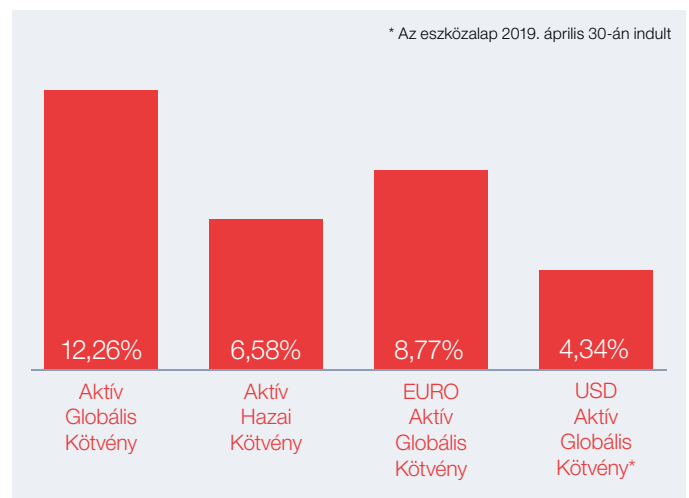
KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

- A szeptember sem telt el eseménytelenül, Donald Trump újabb vámok bevezetését tervezi, de most nem Kína, hanem Európa került a célkeresztbe. A BREXIT körüli bizonytalanságok továbbra sem enyhültek, az Európai Unió ismét visszautasította a legutóbbi brit javaslatot.**
- Európa gazdaságát nem csak a BREXIT tárgyalások eredménytelensége sújtja, hanem a német gazdaság gyengülése is.** Mind a szolgáltató szektor, mind a német feldolgozóipar teljesítménye jóval alulmúlta a várakozásokat. Hasonló a kép Franciaországban, a jövőbeni teljesítményeket előrejelző feldolgozóipari beszerzési menedzser index szeptemberben alacsonyabb szintet ütött meg, mint augusztusban. Ezt azt jelenti, hogy a szektor kilátásai romlanak.
- Emelkedtek a német állampapírok elvárt hozamai, ami fordulatot jelent az előző időszak csökkenésekhez képest.** Ezt azt jelenti, hogy valamivel magasabb kamatot kell kínálnia egy újonnan kibocsátott német állampapírnak, mint korábban, hogy megvegyék. Az elvárt hozamokat összekötő grafikont hozamgörbének nevezzük, amelynek minden egyes pontja feljebb toldott, azaz az összes kötvénylejárat esetén most magasabb hozamot kell kínálnia, mint korábban. Azonban, még így sem lehet pozitív hozamot realizálni a 30 éves német kötvényen sem! Ami azt jelenti, hogy minden időtáv esetén a befektető pontosan tudja, hogy kevesebb lesz a lejáratkor a megtakarításának értéke, mint amikor megvásárolta a papírt. A hozamgörbe az inverz alakját továbbra is megőrizte, azaz a 3 hónapos kötvény magasabb hozamot biztosít, mint a 6 éves.
- Kijött a friss magyar inflációs adat, mely szerint 2,8%-kal nőttek a fogyasztói árak szeptemberben a 3%-os várakozásokkal szemben. A fogyasztói árindex főcsoportjai között viszont nagy volt a fluktuáció.** Az élelmiszerek ára 5,1%-kal, a szeszes italok és dohányárak 8,4%-kal, a szolgáltatások 3,4%-kal nőttek augusztushoz képest. Ezzel szemben a tartós fogyasztási cikkeknek 1,4%-os, az üzemanyagáraknál 1%-os csökkenés volt megfigyelhető.
- Változás állhat be a Magyar Állampapír Plusz (MÁP+) értékesítésében.** Felszámolnák a banki eladási csatornákat, és kizárólag az Államkincstáron keresztül lenne elérhető. Az értékesítési csatornák szűkítése mellett szól, hogy a banki értékesítés jelentős költségekkel jár a forgalmazói jutalék miatt, így a szűkítés után a lakosság és az állam is spórolhatna

az adás-vételen. Emellett október 14-től megszüntetik azt a lehetőséget, hogy a forgalmazók lakossági állampapírt fedezetként elfogadjanak hitel-, kölcsön- vagy egyéb ügylethez (például lombardhitel, derivatív ügyletek).

- Sorra döntötte a forint a negatív rekordokat szeptemberben, soha nem látott mélypontra zuhant az euróval és a dollárral szemben is.** Az EUR/HUF devizapár a hó vége felé átlépte a 336-os határt, és azóta sem tudott érdemben visszaerősödni, október közepén 331-es szint körül ingadozott.
- Enyhe elmozdulást mutatott a magyar hozamgörbe az elmúlt hónapban, így a kötvények árfolyamai sem változtak érdemben.** Ezt jól reprezentálja a MAX Index, mely 0,10%-kal csökkent augusztushoz képest. Egy átlagos magyar kötvényportfólióval éves szinten 7,40% hozamot lehetett eddig realizálni.
- A hazai kötvény fókuszú eszközalapoknál szeptemberben kisebb kockázatokkal futottak a portfóliók, mint a referencia indexekben meghatározott mérték.
- A globális kötvény eszközalapok esetében egy új pozíciót vállalt fel a portfólió menedzser, méghozzá a fejlődő piaci kötvényeket súlyozta alul. Az ok, amiért ezt választotta, hogy ezek a papírok egy kockázatérékenyebb időszakban kevésbé teljesítenek jól.

2019-es teljesítmény (szeptember 30-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

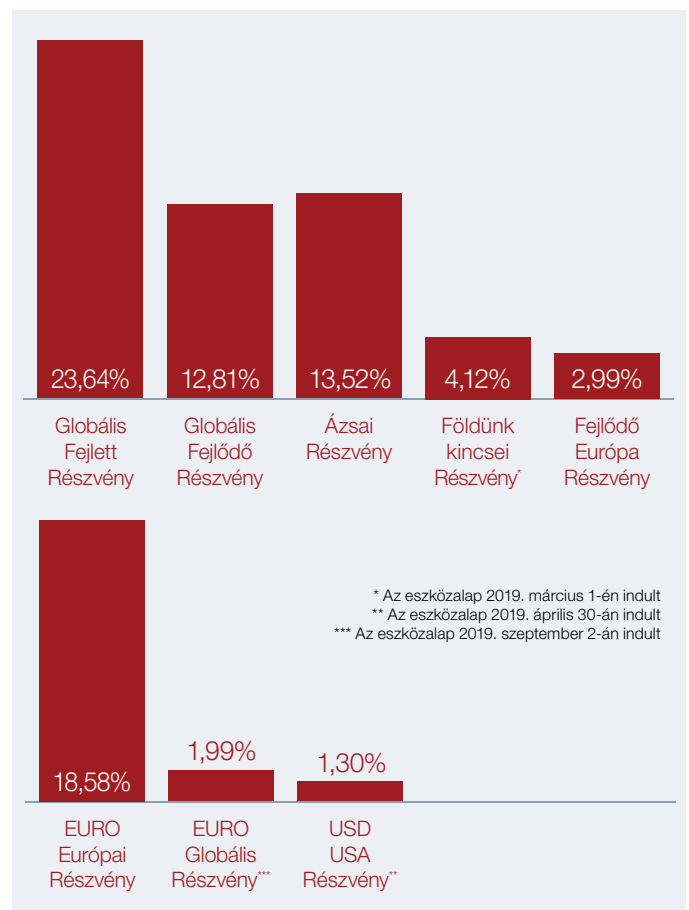
Fashion Bond Kötvény – Aktívan Kezelt, Hazai Kötvény Forint Eszközalap, Brüsszel Inflációhoz Kötött Kötvény Euró Eszközalap

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

- Az őszi eleji mozgalmasabb időszakot követően kedvezően alakult a részvényt piac az elmúlt hónapban.** Az amerikai részvényindexek újabb történelmi csúcshoz közelítenek a jelentős piaci kockázatok ellenére is. Nem csak a BREXIT tárgyalások, Kína és USA között zajló kereskedelmi háború, de a német ipar lassulása is negatív hatást eredményezhet a jövőben. Rövidtávon pedig nem elhanyagolható Donald Trump gyorsan változó kommunikációja, azaz a twitter üzenetei, melyekre a piacok elég élesen reagálnak.
- Az S&P500 részvény index a havi 1,7%-os hozamot is túlszárnyalta, de Európában sem lehetett ok a panaszra, a német DAX index 4,09%-ot, a francia CAC index 3,60%-ot erősödött.**
- A közép-kelet európai országok részvényindexeinek sem kell szégyenkeznie ebben a hónapban.** A magyar tőzsdeindex 3,74%-ot, míg a lengyel 1,78%-ot emelkedett augusztus végéhez képest. A cseh és lengyel részvényindex éves viszonylatban is jól teljesített, ugyanakkor a BUX-nak nem kedvezett annyira a 2019-es év, mindössze 2,03%-ot növekedett.
- A BREXIT-ből fakadó bizonytalanság miatt októberben gyengült a font, de a brit részvényt piacon ez most nem érezte negatív hatását.** Év eleje óta több mint 10%-os hozamot lehetett elérni, és ahogy a többi részvényindex, úgy a FTSE 100 is emelkedett 2,79%-kal.
- Nagy változásokra számíthatunk a járműipar szektorban.** A hagyományos autógyártás üzleti modelljének átalakulását sürgetik a jelenlegi folyamatok. A belsőégésű motorokat felválthatják az elektromos motorok, és egyre nagyobb teret hódíthatnak a vezetéstámogató rendszerek. Ennek következtében a szenzorok piaca is jelentősen bővíthet.
- Június óta gyengélkedik a MOL és ezen a szeptember csak tovább rontott.** Míg májusban 3400 forint fölé emelkedett az árfolyama, addig szeptember végén a 3000-es szintet sem érte el az árfolyam. Október első hetében pedig újabb pofont kapott és 2800 forintos támaszig esett vissza.
- A MOL-hoz hasonlóan a Richter árfolyama sem tudott emelkedni, az elmúlt egy hónapban 7,46%-os csökkenést figyelhettünk meg.** A részvényárfolyam már év eleje óta csökkenő trendet mutat, körülbelül azóta, hogy lefordult az 5000 forintos szintről.
- Csomagolástechnikai Intézetet nyitott a Nestlé, mely elsősorban újratölthető és újrahasználatos csomagolásokkal, újrahasznosítható csomagolóanyagokkal, nem áteresztő papírokkal, illetve lebontható anyagokkal foglalkozik majd.

- A részvény eszközalapok tekintetében általánosan alulsúlyozást vállaltunk fel, mert a részvényt piacok korrigálására számítunk.** A korrekció esetében nem számítunk komolyabb összeomlásra, hiszen egy kisebb esést már részvényvásárlásokra használnánk fel.
- A defenzív pozíciót erősítve a fejlett piaci részvényki-tettségen belül az alacsony árváltozékonyságot mutató részvények kaptak felülsúlyt, ahol a portfólió részét képezi ez az eszközosztály.
- A májusban indított dollár alapú USA részvény esz-közalapunkban is vettünk fel aktív pozíciót. Ott a leg-nagyobb cégek részvényeit súlyoztuk felül, a kis- és közepes kapitalizációval rendelkező cégek papírjaival szemben, ami eddig jó döntésnek bizonyult.

2019-es teljesítmény (szeptember 30-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, Fejlődő Európa Részvény Eszközalap, EURO Globális Részvény Eszközalap

Volt Vienna Life Eszközalapok

Z-Generáció Informatótechnológiai Részvény Forint Eszközalap, EURO Globális Részvény 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

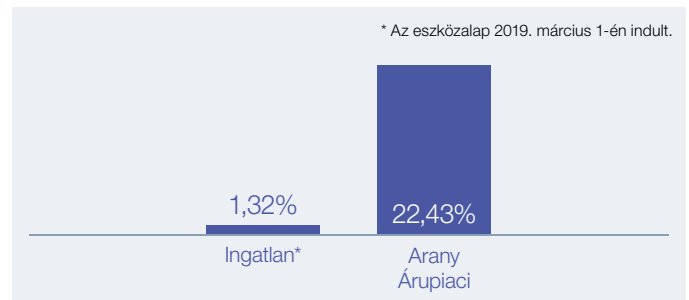
ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOKAT ÉRINTŐ HÍREK

- Fordult a kocka szeptemberben az alternatív befektetések piacán. Míg augusztusban a termények ára fordult le, és a nemesfémeké szárnyalt, most viszont érdemes volt búzába, cukorba vagy kukoricába fektetni, mert havi szinten mindegyik több mint 8%-ot emelkedett!**
- Az olaj piacán nem volt ennyire egységes a kép, míg a Brent típusú kőolaj 0,6%-ot erősödött, addig a WTI típusú 1,9%-kal múlta alul augusztus végi árát.**
- Érezhető volt a részvénytőke erősödése a nemesfémek piacán is.** Bár éves szinten az arany és az ezüst is több mint 17%-ot emelkedett, havi szinten már nem olyan rózsás a kép, az arany 3,8%-ot, az ezüst pedig 6,5%-ot gyengült, ami tipikusan akkor fordul elő a nemesfémekkel, ha a részvények esetében visszatér a bizalom.
- Új világ köszönt be a légitársaságokba, megszűnhetnek a szuperolcsó repülőjegyek.** A jegyárak emelkedése több faktorra vezethető vissza. Egyrészt a klímaegyezmény következményeként emelkedni fognak az üzemanyagárak, hogy ezzel is visszaszorítsák a szén-dioxid-kibocsátást, másrészt emelik a rövidtávú útra szóló jegyek áfáját. Ezzel szemben a vasúti közlekedés egyre nagyobb támogatást élvez, a KLM holland légitársaság a Brüsszel és Amszterdam között közlekedő egyik repülőjárát vonattal fogja helyettesíteni.
- Kávéláza nyílik Chicago belvárosában, a világ legnagyobb kávékomplexuma nyitja meg kapuit.**

A Starbucks egy négyszintes, négyezer négyzetméteres területen várja a kávézni vágyókat. Korábban is volt példa ilyen komplexumok alapítására New Yorkban, Milánóban, Tokióban, de méretben jóval alul maradtak chicagói társukhoz képest.

- 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 a beáramló likviditást a portfólió befektetései között arányosan osztotta el. Az előző hónap során a portfólióba került egy, a hazai szállodaiparba fektető új befektetés, ami részesedni fog egy luxuskategóriába tartozó hotel üzemeltetéséből származó kiemelkedő hozamból.

2019-es teljesítmény (szeptember 30-ig)



UNION Eszközalapok

Arany Árupiaci Eszközalap, Ingatlan Eszközalap

Volt Vienna Life Eszközalapok

Kincskereső Árupiaci Eszközalap, Ingatlan Forint Eszközalap, Arany Árupiaci Eszközalap

VEGYES ESZKÖZALAPOK

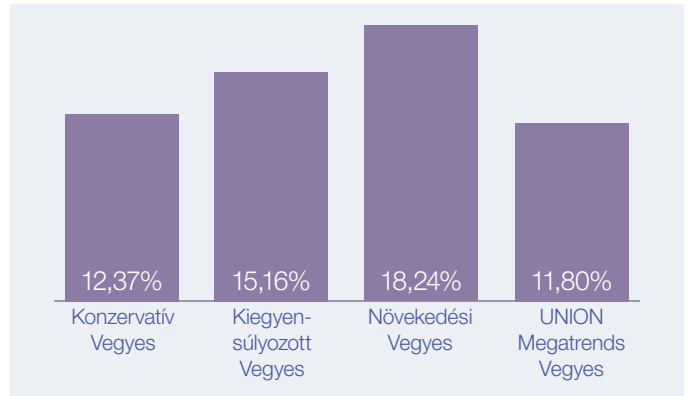
Az UNION Biztosító 2017. január 1-vel indította el az Aktívan Kezelt Vegyes Eszközalap családját, amely 3, kockázatoságában eltérő tagból áll, az aktívan kezelt Konzervatív, Kiegyensúlyozott, és a Növekedési Vegyes Eszközalapokból. Az UNION Biztosító továbbra is biztosítja a lejáratú időpontra optimalizált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

1. Szépen teljesítettek a vegyes eszközalapok és a nyári időszakokkal ellentétben most nem a kötvények, hanem a részvények erősödésének köszönhetően.
2. A kötvények eddigi szárnyalása megtorpanni látszik ebben a hónapban. A folyamatos kamatvágások kedveztek a kötvénytulajdonosoknak és a vegyes eszközalapoknak is, viszont a német hozamgörbe szeptemberben egy leheletnyit feljebb tolódott, az amerikai pedig helyben maradt, így a kötvények nem változtak érdemben.
3. A részvénytőzsiatok előre törtek a hónapban, a fejlett európai országok indexei, mint a német, francia vagy olasz 3,5% fölött teljesítettek, ami az augusztusi esések után kellemes meglepetést okozott.
4. A Megatrends eszközalap kötvényportfóliójában továbbra is változó kamatozású állampapírt és jelzáloglevelet tartottunk. A részvény pozíciók közül továbbra is a portfólióban tartjuk a zöld energiával és vízgazdálkodással foglalkozó részvényeket, azonban eladtuk a kibebiztonságban tevékenykedő vállalatok és a fejlődő gazdaságok legnagyobb vállalatának papírjait is. Továbbra is tartjuk az innovatív technológiát fejlesztő és használó cégek részvényeit, amelyet stratégiai pozíciónak tekintünk. Felkészülve a jövőbeli nehézségekre megdupláztuk a piacok esésekor jól teljesítő részvények számát, így csökkentve a volatilitást és ellenállóbbá téve az eszközalapot. A portfólió része továbbra is egy magyar ingatlan alap, amely részesedést biztosít egy luxuskategóriába tartozó hotel üzemeltetéséből származó kiemelkedő hozamból.
5. Az aktívan kezelt vegyes eszközalapok magyar kötvény portfóliórésze is kisebb kockázattal fut, azaz egy magyar kötvénypiaci árfolyamesés már kisebb hatással lesz a portfóliók ezen részére. A globális fejlődő kötvényeket alulsúlyban tartjuk, és részben devizában denominált magyar állampapírokat tartunk helyette.
6. A részvény pozíciók esetében tartottuk az alulsúlyozást. Egy kisebb részvénytőzsi korrekcióra számítva, továbbra is kisebb kockázatot vállalunk a részvények esetében.

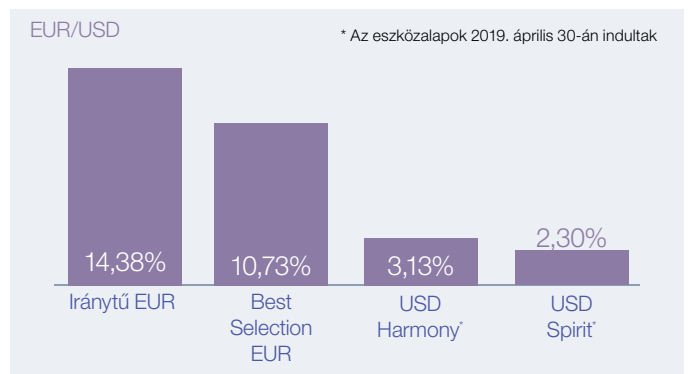
7. A céldátum eszközalapoknál az aktív pozíciókat illetően, egyrészt a magyar kötvényportfólió részben kisebb kockázatot vállalunk, mert jelentős felértékelődésre nem számítunk a magyar kötvényeket illetően. Illetve a részvénytőzsiát is kisebbre vettük, hogy a jelentős piaci volatilitás kisebb hatással legyen az eszközalpra.
8. Az Iránytű eszközalap esetén is kisebb részvénykitettséggel fut az alap. A kötvények esetében továbbra is tartjuk az amerikai magas hozamú kötvényekkel szembeni USA állampapír felülsúlyt, és továbbra is a portfólió része egy magas hozamú európai banki kötvény.
9. A dollárban denominált vegyes alapok esetében (USD Harmony és USD Spirit) pedig a fejlődő kötvények kerültek alulsúlyozásra az amerikai állampapírokkal szemben. A részvénykitettségek a referenciaindexeknek megfelelő mértékűek szeptember nagy részében, viszont a hónap végén alulsúlyozásra váltottunk ezeknél az alapoknál is.

2019-es teljesítmény (szeptember 30-ig)

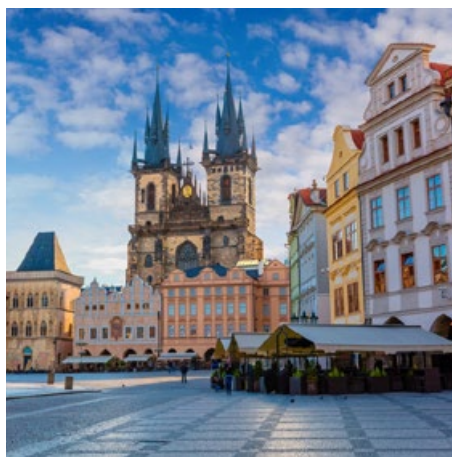
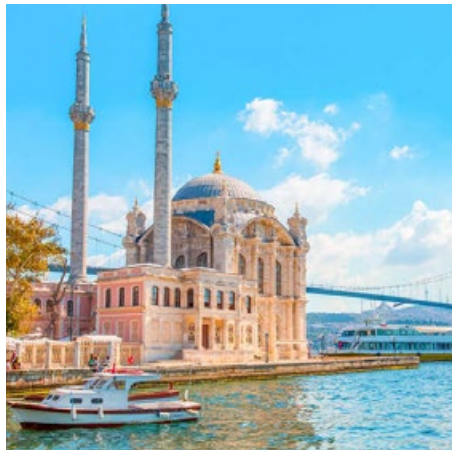
UNION aktív vegyes eszközalapok



UNION vegyes eszközalapok



A HÓNAP ESZKÖZALAPJA



Új, forint eszközalap az UNION-tól: Fejlődő Európa Részvény eszközalap

Szeptember elejétől két új részvény eszközalappal bővül a portfólióink. Ügyfeleink most már 17 forintos eszközalap közül választhatnak (az 5 euró és a 4 dollár alapú eszközalap mellett). A két új eszközalap közül szeretnénk most a forint alapú Fejlődő Európa Részvény eszközalapot bemutatni. A következő hónapban pedig bemutatásra kerül az euró alapú új eszközalapunk is.

A Fejlődő Európa Részvény eszközalap 2019. szeptember 2-án került bevezetésre. Az eszközalap azon ügyfeleknek kínál megfelelő befektetési formát, akik hisznek régiókban, a közép- és kelet-európai térségben, és részesedni szeretnének az európai feltörekvő országok gazdasági felzárkózásából, és az ebből fakadó vállalati sikerekből. Az látható, hogy jelenleg ennek a térségnek a legkomolyabb a növekedési üteme Európán belül, és a növekedési kilátások is a legmagasabbak.

Az eszközalap elsődleges célja, hogy közép- illetve hosszútávon növekedést biztosítva részesüljön az európai feltörekvő országok részvénypiaci teljesítményéből. Az eszközalap

aktívan kezel. A vagyonkezelő az európai feltörekvő országokat (elsősorban Lengyelország, Magyarország, Csehország, Oroszország, Törökország) monitorozza folyamatosan pozitív trendek keresése céljából és ezen befektetési területek között aktívan alakít ki pozíciókat.

A PORTFÓLIÓ STRATÉGIAI ESZKÖZALLOKÁCIÓJA



Az eszközalap az indulást követő első hónapban 3,0% hozamot ért el.

Gondolt már arra, hogy milyen jó lenne, ha egy magasan kvalifikált, nagy tapasztalattal rendelkező befektetési szakember gondoskodna az Ön befektetéséről? Nem szereti a magas kockázatokat? Kiszámítható eredményt szeretne elérni befektetéseiben, mérsékelt kockázat mellett?

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 bízva 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