

Turbulens időszak következik!

UNION Modell Portfólió
2019. október



érted

PIACI KITEKINTÉS

A mögöttünk hagyott szeptember pozitív eredményeket hozott a világ részvénypiacain. 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 kedvező döntést a részvénypiacok szempontjából. Azonban, a piacok a FED döntésével kapcsolatban sokkal pozitívabb kimenetelre számítottak, így a csalódottság volt a fő elem október elején, ami megmutatkozott a részvénypiaci áruk 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 egyes 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 részvénypiaci emelkedésre, de a részvény eszközosztályban hosszabb távon továbbra is látunk fantáziát. Ez azt jelenti, hogy egy kisebb részvénypiaci 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 vagyonekezelés korát éljük, azaz a kiválasztási folyamat egyre inkább felértékelődik, és vélhetően egyre fontosabb szerepe lesz a jövőben.

AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

Októberben sem változtattunk a két hónappal ezelőtt felállított összetételeken egyik eszközosztályban sem. Továbbra is úgy gondoljuk, hogy egy turbulensebb időszakban vagyunk, amikor egy óvatosabb összetétel segíthet inkább az eddig megtermelt hozam megőrzésében.

A **kötvény** eszközosztály esetében fenntartottuk az alulsúlyozást a többi befektetési lehetőséggel szemben mind a két modellportfólió esetében. Mind a hazai, mind a globális kötvény eszközalapunkat alulsúlyozásra javasoljuk 5-5%-ponttal, mert ebben az esetben komolyabb túlértékeltséget látunk. Továbbra is az alternatív eszközökből válogattunk biztonságosabb eszközöket inkább.

Nem változott a **részvény**kitettségekünk sem ebben a hónapban. Mivel turbulens időkben élünk, ezt az eszközosztályt is alulsúlyozzuk, hogy a nagy kilengések kevésbé mozgassák meg az alapok árfolyamait. Továbbra is megtalálható

az eszközalap választásaink között az UNION Megatrends vegyes eszközalap mind a két portfólióban. Ez a befektetési lehetőség egy aktívan kezelt vegyes eszközalap, ami lehetőséget teremt portfólió menedzsereink számára, hogy a folyamatos piacmonitorozás során az eszközalap részvény- és kötvénykitettséget akár 100%-ban megváltoztassák, ezáltal rugalmasan tudnak a piaci folyamatokra reagálni. Így egy turbulensebb időszakban is kellő védelmet tud nyújtani ez az eszközalap.

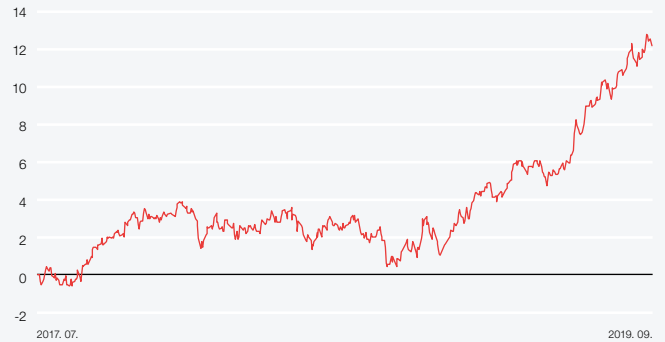
Az **alternatív** piacok esetében is a múlt havi portfólió fenntartása mellett döntöttünk, mind a két portfólió esetében felülsúlyozzuk ezt az eszközosztályt. Az alternatív eszközök között megtalálható mind az Arany, mind az Ingtalan eszközalap, amik egy negatívabb piaci környezetben is tudnak pozitív 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: 12,27%

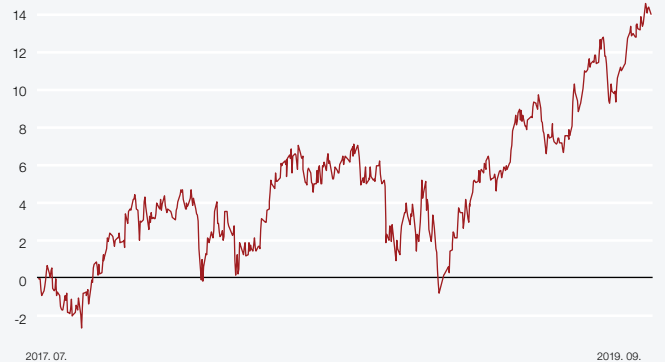


LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

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: 14,27%



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.