

# A tőzsdék aranykora

**UNION Modell Portfólió**  
2020. január



# PIACI KITEKINTÉS

Az év első hónapjában az ember gyakran számvetést készít a mögötte hagyott esztendőről. Amennyiben mi is így tennénk, akkor megállapíthatnánk, hogy a tavalyi évet nyugodtan nevezhetnénk a tőzsdék aranykorának. Az ok végtelenül egyszerű, hisz alig találunk olyan részvényt, vagy kötvényt, amely ne az adott gazdaságnak vagy gazdasági térségnek az inflációja felett teljesített volna magasan, azaz a befektetők gyakorlatilag az összes fontosabb piacon jelentős reálhozamot könyveltek el.

Ha csak a legnagyobb részvénytőzsdék 2019-es évének teljesítményét vesszük górcső alá, akkor azzal találjuk szembe magunkat, hogy az USA részvényindexei átlagban 22%-35% között emelkedtek, az EU részvénytőzsdéi pedig 12-28% között lettek értékesebbek. A fejlődő európai országok részvénytőzsdéi sem szégyenkezhetnek, hiszen a magyar részvények átlagos teljesítményét bemutató BUX index 18%-ot menetelt, míg a cseh társa 13%-ot. Egyedül a lengyel piac volt gyenge, ott némi visszacsúszást kellett elszenvedniük a befektetőknek (-5,6%).

A tőzsdén forgó kötvényeknek is igen kellemes évük volt. A hozamok egyre lejjebb kerültek, és így az árfolyamok az év végére igen szép emelkedéseknek örülhettek. Egy átlagos amerikai állampapír portfólióval közel 9%-ot lehetett elérni, míg az eurózónás állampapírok átlagos teljesítménye meghaladta a 6,5%-ot.

Az okokat a tavalyi évben már sokszor elemeztük, de vélhetően az emelkedés két legfontosabb faktora a 2019-es év elején újra lazábbá váló amerikai monetáris politika és a világban továbbra is történelmileg rendkívül alacsony hozamkörnyezet.

A 2019-es év érdekes volt, hiszen az a konszenzus alakult ki a világban, hogy a gazdasági növekedés a fejlett

államokban (USA, EU és Japán) világszinten 2020-ra némileg lassulni fog, ráadásul, ezen térségek részvényeinek értékeltségi szintjei már az elmúlt 20 év átlaga felett járnak, azaz már drágának mondhatóak. Ennek ellenére a tőzsdék gyakorlatilag minimális megingásokkal folyamatosan emelkedtek a tavalyi év során. Ami annak is köszönhető, hogy ezekkel a negatív eseményekkel már tisztában lehettek a piaci szereplők, és a nagy változások a gazdasági térségek monetáris politikájában és fiskális döntéseiben voltak tetten érhetőek.

Az idei év nagy kérdése az infláció. Ameddig nem indul be a világban jelentősen az infláció emelkedése, addig a nagy jegybankok nem fognak változtatni a monetáris politikájukon, így kamatemelésre sem lesznek rákényszerítve. Azaz a részvényeknek és egyéb alternatív befektetéseknek (mint pl.: ingatlan) nem lesz komoly konkurenciája. Azonban, ha ez megváltozik, akkor bizony komoly turbulenciák léphetnek fel a piacokon.

Az idei év első felére mi továbbra is óvatosan optimisták vagyunk, amely azt jelenti, hogy továbbra is arra számítunk, hogy a részvénytőzsdéken elérhető hozamok továbbra is vonzóbbak lesznek, mint az alternatívák hozamai, bár akkora felértékelődésre nem számítunk, mint amit tavaly láttunk. 2020 első felében is folytatódni fog az „olcsó pénz” korszaka, amely azt jelenti, hogy nagyon olcsón tudnak forráshoz jutni a gazdasági szereplők, amely segíteni fogja a világgazdaságot a növekedésben.

Magyarországon a felhasználható EU források kisebb mennyisége és a külső kereskedelmi partnerek kisebb gazdasági fellendülése fogja majd vissza a növekedés ütemét, így a 2019-es növekedési adattól vélhetően el fog maradni a 2020-as emelkedés.

## AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

Az idei év első hónapjában sem változtattunk a modell portfólió összetételeken egyik portfólió esetében sem.

A **kötvény** eszközosztály esetében fenntartottuk az alulsúlyozást a többi befektetési lehetőséggel szemben mind a két modellportfóliónál. Továbbra is 5-5% pontos alulsúlyozásra javasoljuk mind a hazai, mind a globális kötvény eszközalapunkat a többi eszközosztállyal szemben. A biztonságosabb eszközöket inkább az alternatív eszközökből válogattuk ebben a hónapban is.

Januárban nem változtattunk a **részvény** kitétségünkön sem. Viszont továbbra is helyet kap a portfóliókban az UNION Megatrends vegyes eszközalap, ami egy vegyes

eszközalap, de az aktívan menedzselt vegyes eszközalapban olyan befektetési lehetőségek vannak, amik segíthetik a portfóliók hozamtermelő képességét.

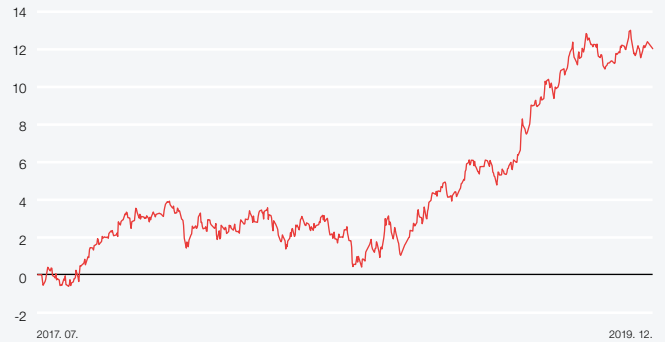
Az **alternatív piacok** esetében sem történ változás a kitétségünkben tavalyi év végéhez képest. A Körültekintő portfólióban mind az Arany, mind az Ingatlan eszközalap megtalálható. A Lendületes Portfólió esetében viszont inkább csak az Ingatlan eszközalap szerepel, mint alternatív elem. Az Ingatlan eszközalap mind a két portfólióban 10-10% pontos felülsúlyozáson van a stratégiai eszközalokációhoz képest.

# KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

**ALACSONY**  
KOCKÁZATVÁLLALÁSI  
HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVU) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HAVI (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUALIS (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
<b>KÖTVÉNY</b>	<b>70%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	45%	
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	15%	15%	
<b>RÉSZVÉNY</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	
Globális fejlett részvény eszközalap	15%	15%	15%	
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	5%	5%	
<b>ALTERNATÍV</b>	<b>5%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	
Arany eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	10%	10%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 12,04%

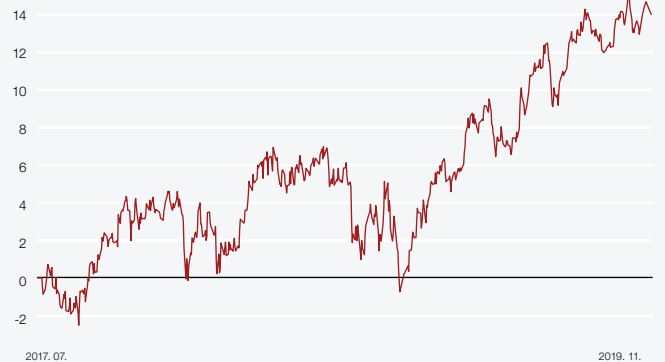


# LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

**MAGAS**  
KOCKÁZATVÁLLALÁSI  
HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVU) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ HAVI (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUALIS (RÖVID TÁVU) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
<b>KÖTVÉNY</b>	<b>30%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
<b>RÉSZVÉNY</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	
Globális fejlett részvény eszközalap	40%	40%	40%	
UNION - Megatrends vegyes eszközalap	0%	10%	10%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	10%	10%	
<b>ALTERNATÍV</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	
Arany eszközalap	0%	0%	0%	
Ingatlan eszközalap	10%	20%	20%	

INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 14,59%



## 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.