

Befektetési hírlevél

2021. október



érted

GÁZ VAN?

Nem várt izgalmakat tartogatott a szeptember, felbolydult Európa. Németországban a választások jelentik az izgalmat, Nagy-Britanniában akut munkaerő- és energiahiánnyal küzdenek. És ha ez nem lenne elég, ott van Kína: az utóbbi hetekben nem véletlenül hallottunk annyiszor az addig ismeretlen Evergrande-ról.

Bár a pandémia még nem tűnt el, hosszabb távú következményei már kezdtek megjelenni, ami azonnali beavatkozásokat követel meg. Az utolsó negyedév gazdasági aktivitás szempontjából kedvezően alakult, ugyanakkor a munkaerőpiac még nem állt vissza a válság előtti szintre, ami sakkban tartja a jegybankokat is.

Idén sem az amerikai Fed-től (Federal Reserve), sem az EKB-től (Európai Központi Bank) nem várnak kamatemelést, hiszen az Amerikai Egyesült Államokban még közel sem dolgoznak annyian, mint 2019 végén, egy kamatemelést pedig csak tovább rontana a helyzet.

Európára is rájárt a rúd az utóbbi hónapokban. Bár a 2021-es év második negyedév GDP adatai pozitív képet festenek, ha kicsit hosszabb időtávot nézünk, láthatjuk, hogy még sincs minden rendben. Néhány kelet- és észak-európai ország GDP-jét leszámítva a legtöbb ország még mindig nem érte el a válság előtti szintjét, míg az USA és Kína már felette van. De nem csak a gazdaság egésze miatt agódhat Európa, egyre inkább felszínre tör az energiaválság, egészen pontosan a gázválság.

Elképesztő áremelkedésnek lehettünk szemtanúi és a tél közeledtével ez csak egyre kritikusabbá válik. A gáz árának drágulásában több folyamat is közrejátszott. A legnagyobb problémát az Európában elérhető mennyiség drasztikus csökkentése jelenti, vagyis kevesebb gáz érkezett Oroszországból, csökkent a kitermelés a belső területeken és a gáztározóknak is alacsony volt a töltöttsége. Mindez nem volt nagy probléma a pandémia alatt, hiszen a fogyasztás is jelentősen lecsökkent, ám az újranyitás miatt hirtelen megrugó keresletet a jelenlegi kínálat már nem tudja kielégíteni.

Nagy-Britannia is komoly nehézségekkel néz szembe, egyre, másra jelentkezik a Brexit kellemetlen (bár előre látható) következményei.



Az általunk kezelt portfólióknál maradtunk a semleges közeli szinteken, azaz a részvényarányok a portfóliókban a referencia indexekben meghatározott mértékűek.

Alapvető fókuszunk nem változott, továbbra is a társadalmilag felelős és zöld befektetésekre figyelünk.



Míg a kilépés mellett szólt, hogy az olcsó kelet-európai munkások nem veszik el a helyiektől a munkát, addig a gyakorlatban igencsak súlyos munkaerőhiány alakult ki, ráadásul a hiány nem csak munkaerő jellegű, bár abból fakadó. Sok helyen üres polcok fogadják a vásárlókat, mert nincs elég kamionsofőr, gyakori a többórás várakozás a benzinkutakon, elsősorban az akadozó ellátási láncok miatt.

Németországban lezajlottak a szövetségi parlamenti választások, ám a koalícióról szóló tárgyalások még továbbra is tartanak. Egyéniben az SPD nyert egy hajszállal, mögötte a CDU/CSU végzett. Mindkét párt feltett szándéka, hogy kormányt alakítson, viszont a kormányzóképes többséghez szükség van az FDP-re és a Zöldekre is. A tárgyalások kimenetele dönti el, kié lesz a hatalom Németországban.

Kínában is megkongatták a vészharangot az Evergrande kapcsán, hiszen a világ legeladósodottabb ingatlanfejlesztője csődközele helyzetbe sodródott. A legnagyobb kérdés, hogy csőd esetén a tovagyrúzás elér-e más piacokat is, illetve mekkora hatással lesz a kínai pénz- és tőkepiacokra. A félelmek nem alaptalanok, sok kedvezőtlen hír került napvilágra, melyek azt mutatják: az ügy súlyos.

Maga az adósság is gigantikus (300 milliárd dollár, ami a kínai GDP 2%-a), emellett a beszállítók csúszása miatt több projektet felfüggesztettek. Akadtak olyan ingatlanok, amelyeket a szállítóknak és a kivitelezőknek adtak el a terhek csökkentése érdekében. Elkezdtek kiárulni az eszközportfóliót, köztük az ásványvizes üzlet jelentős részét és az elektromos autókat gyártó leányvállalatot.

Nagy kérdés, hogy a kínai kormány vagy a központi bank megmenti-e a csődtől az ingatlanfejlesztőt. A kínai jegybank 100 milliárd jüant injektált a bankrendszerbe, hogy ezzel is ellensúlyozza a kialakult bizonytalanságot.

Összességében a világ országai bár eltérő, de komoly akadályokkal szembesülnek a járvány után, melyekre sürgősen megoldásokat kell találniuk.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK



HÍREK

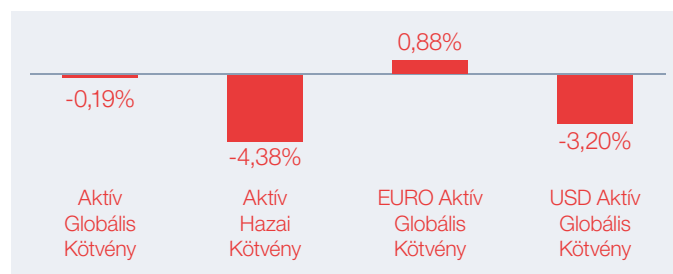
1. **Izgalmakban gazdag** volt az ősz első hónapja, ami a kötvénypiacra is hatással volt. A kedvező GDP adatokkal egyidőben kedvezőtlen inflációs jelentések láttak napvilágot, emellett a munkaerőpiac sem állt vissza a 2019 végi állapotra, így a nagy jegybankok egyelőre nem kezdtek el szigorítani és úgy tűnik, hogy kamat-emelésekre is csak jövőre fog sor kerülni.
2. A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa **újabb kamatemelés** mellett döntött, viszont az eddigi 30 bázispont helyett most csak 15 bázisponttal nőtt az alapkamat, így 1,65%-os szinten állt szeptember végén. A várakozások szerint ilyen léptékű emelésre számíthatunk 2021 hátralevő részében is.
3. A kamatemelési ciklus mellett egyéb **szigorító intézkedéseket** is bevezetett a magyar jegybank. Szeptember 27-től az 50 milliárd forintos heti eszközvásárlási célmennyiségét 40 milliárdra módosította, amit legközelebb decemberben fog újra felülvizsgálni és meghatározni.
4. Az Amerikai Egyesült Államokban továbbra is kitartóan **magas az infláció**, és bár a Fed (Federal Reserve) korábban már mutatott szóbeli elköteleződést a szigorítás mellett, most úgy tűnik, hogy ezzel várni fog a jövő évig. Az indoklás szerint még messze elmaradnak az áhított munkaerőpiaci adatok és egy szigorítás csak tovább rontana a képen.
5. Szeptemberben **emelkedő hozamgörbét** figyelhetünk meg Németországban, ami nem jó hír a kötvénytulajdonosoknak a csökkenő kötvényárfolyamok miatt. Elsősorban a hozamgörbe hosszabb vége (5 éven túli szakasza) emelkedett átlagosan 15 bázisponttal.
6. **Rég nem látott magasságig** kúszott fel a magyar infláció szeptemberben, 5,5%-kal nőttek az árak 2020 szeptemberéhez képest. Bár az MNB már nyáron megkezdte kamatemelési ciklusát, ennek ellenére a forint továbbra sem tud érdemben elszakadni a 360-as szinttől az euróval szemben, ami szintén kedvezőtlenül hat az inflációra.



DÖNTÉSEK

1. A **hazai kötvény** fókuszú eszközalapok a hónap végén a referenciaindexnél enyhén alacsonyabb kamatláb-kockázattal rendelkeztek, a 10 év körüli lejáratú értékpapírokat súlyozzuk jelenleg felül a 15 évnél hosszabb lejáratú értékpapírokkal szemben.
2. Az Aktív Globális Kötvény és az EURO Aktív Globális Kötvény eszközalapokban minden kötvénycsoportból a stratégiai összetételnél továbbra is **kevesebbet tartunk**. Az európai és globális zöldkötvények az eszközalapok több, mint 25%-át teszik ki. A hónap során realizáltuk a nyereséget az euróra fedezett átváltható kötvényekbe fektető ETF-en.
3. Az USD Aktív Globális kötvény eszközalapban csupán **apróbb változások** történtek a mögöttünk hagyott hónap során, például a fejlődő államok állampapírjait enyhén alulsúlyoztuk a zöldkötvényekkel szemben, és továbbra is felülsúlyozzuk a zöldkötvényeket továbbá az USA állampapírokkal szemben is.

2021-es teljesítmény



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 ESZKÖZALAPOK



HÍREK

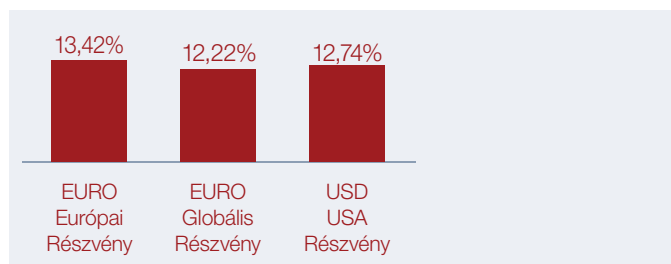
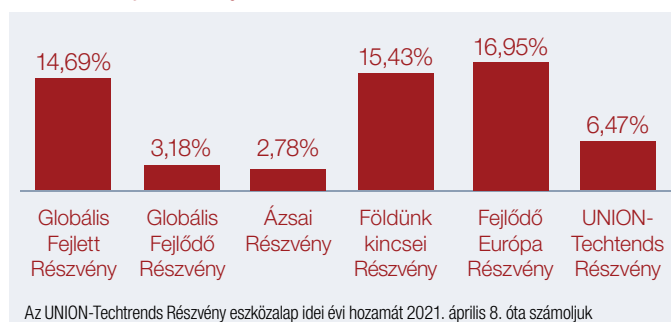
1. Az ősz első hónapja komoly **mínuszokat hozott** a részvénytőzsdára, lefordult az amerikai és az európai indexek többsége. Mindemellett az ázsiai részvényindexeknek sem kedvezett a szeptember, így a borús idővel a borús hangulat is megérkezett.
2. **Gyengén teljesített** az ázsiai tőzsde szeptemberben, ráadásul októberben sem lélegezhetek fel a befektetők. Egyre nagyobb félelmet kelt az Evergrande kínai ingatlanfejlesztő cég bedőlési lehetősége, mely rendszerszintű kockázatot is rejt magában.
3. Szeptember közepén mutatta be az **Apple** új készülékeit, vagyis az iPhone 13-at, az Apple Watch 7-et, illetve az új iPad minit. Bár külsőleg a telefonok ugyanúgy néznek ki, mint a tavalyi széria, ugyanakkor üzemidejük két órával nőtt. Kínában mindenesetre nagy sikert aratott, minden rekordot megdöntve 2 millió előrendelés érkezett a techóriáshoz az új telefonokra, ami félmillióval több, mint 2020-ban.
4. Bár az európai és az amerikai részvénytőzsdák is negatívban zárták a szeptembert, eddig úgy tűnik, hogy a közép-kelet-európai régió továbbra is **jól tartja magát**, ami kifejezetten igaz Csehországra és Magyarországra. Az ősz első hónapjában is tovább tudott bővíteni a cseh és a magyar index is, míg előbbi 3,2%-kal, addig utóbbi 1,7%-kal. Év eleje óta pedig a cseh index megközelítette a 30%-os profitot, a magyar BUX pedig több, mint 25%-ot hozott a konyhára.
5. Csúnyán **lefordult a Facebook** árfolyama október elején, melynek több oka is van. Egyrészt a cég közösségi média platformjai órákra leálltak október elején (Facebook, Instagram, Messenger, Whatsapp), továbbá egy exdologozó nyilatkozatai is kedvezőtlen fényben tüntették fel céget. Tovább rontott a helyzeten, hogy az általános részvénytőzsdai hangulat sem hágott a tetőfokára.
6. Nyertese is lehet a nagy **üzemanyaghiánynak** Nagy-Britanniában, egyre többek fordulnak az elektromos autózás felé. A Brexit egyik következménye a sok akadózó ellátási lánc, ami hiánycikk-helyzetet idézett elő, így például üzemanyaghiányt. Az Egyesült Királyságban már 2020-ban is jelentősen megugrott az elektromos autók értékesítésének száma az előző évekhez képest, 2021-ben folytatódni látszik a tendencia.



DÖNTÉSEK

1. A részvény eszközalapoknál továbbra is tartjuk a stratégiának **megfelelő súlyokat**. Nagy változtatások továbbra sem történtek. A részvény eszközalapokban továbbra is tartjuk a társadalmilag felelős befektetéseket minimum 25%-os súllyal. A Globális fejlett részvény eszközalapban tartjuk a volatilitás növekedésére játszó értékpapírt, amelynek súlyát egy kicsivel megemeltük a piac hektikusságától tartva. A Földünk kincsei eszközalapban továbbra is tartjuk a megújuló energia és a szén-dioxid kibocsátásának csökkenését célzó ETF-eket 12%-os súllyal. Szeptemberben kicsit lefordult a vízgazdálkodással foglalkozó cégek papírjainak a hozama, de továbbra is hiszünk ezeknek a cégeknek a hozamtermelő képességében.
2. A Feltörekvő Európa részvény eszközalapnál még szeptemberben módosítottunk a pozíciókon. **Extra pozíciónak** ugyan továbbra is a görög részvényeket tartjuk, amelyek kifejezetten olcsónak tűnnek jelenleg, azonban az orosz részvénytőzsdára vonatkozó felülsúlyozást megszüntettük és a török alulsúlyt is csökkentettük a portfólióban, profirealizálás céljából. A közép-európai részvények enyhe felülsúlyát továbbra is tartjuk.
3. Az USD USA részvény eszközalapban a kis- és közepes kapitalizációval rendelkező részvények **enyhe alulsúlyozását** tartjuk, ami egy hónappal ezelőtt kialakított pozíció, és a társadalmilag felelős részvények kaptak nagyobb felülsúlyt is tartjuk.

2021-es teljesítmény



UNION Eszközalapok:

Globális Fejlett Részvény Eszközalap, Globális Fejlődő Részvény Eszközalap, Ázsiai Részvény Eszközalap, Földünk Kincsei Részvény Eszközalap, Fejlődő Európa Részvény Eszközalap, EURO Európai Részvény Eszközalap, EURO Globális Részvény eszközalap, USD USA Részvény eszközalap, UNION-Techrends Részvény eszközalap

Volt Vienna Life Eszközalapok:

Z-Generáció Informatíotechnológiai Részvény Forint Eszközalap, Dél Csillagai Latin-Amerikai és Afrikai Részvény (forint és euró) Eszközalap, Auróra Délkelet- és Kelet-európai Részvény (forint és euró) Eszközalap, Ázsiai Részvény (forint és euró) Eszközalap, Vogue Részvény – Aktívan Kezelt Eszközalap, Globális Fejlett Piaci Részvény Eszközalap.

ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK



HÍREK

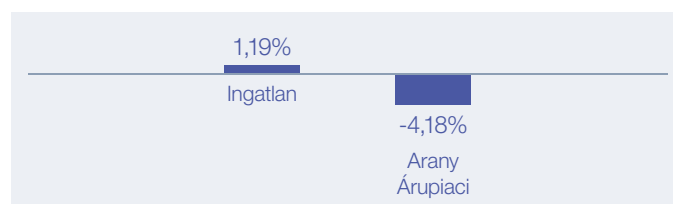
1. **Tovább menetelt** előre szeptemberben az alternatív eszközök többsége, mint például az alumínium, az olaj vagy a termények. A nemesfémek ebben a hónapban is mínuszban zártak, kifejezetten igaz ez az ezüstre, ennek árfolyama év eleje óta csak esik.
2. Pár hónapja még a réz elképesztően gyorsan emelkedő áráról írtunk, viszont az utóbbi két hónapban **megfordulni látszik** a tendencia, ez összefüggésben lehet a kínai növekedési félelmekkel. Bár év eleje óta így is több, mint 16%-ot nőtt, azért messze elmarad a július végi 27%-os árfolyamnövekedéstől.
3. Szeptemberben is **emelkedett az olaj árfolyama** (mind a Brent, mind a WTI típusnak), így idén több, mint 50%-kal drágább, mint tavaly év végén. Az OPEC megállapodása szerint novembertől ugyan növelik a kitermelés mennyiségét, viszont a szükségesnél kevessebbel, ami további dráguláshoz vezethet.
4. Egy hónap alatt teljesen **lefordult a kukorica** árfolyama, 24%-kal került az augusztus végi ára alá. Ezzel szemben a búza jelentősen előre tört, árfolyama közel 5%-ot emelkedett. A cukor tulajdonképpen tartotta az eddigi árat és inkább stagnált ősz elején.
5. Egyre nagyobb terhet jelent a magyar egyetemistáknak a **lakhatás finanszírozása**. A lakásárak dinamikus emelkedésével együtt a lakbérek is szépen emelkedtek, ezzel szemben az egyetemisták jövedelménél ilyen mértékű növekedésről szó sincs. Súlyosbítja a helyzetet, hogy a magyar kollégiumok többsége nincs túl jó állapotban, sokszor zsúfoltak is a szobák. Az újabban épült kollégiumok pedig szintén nem jelentenek megoldást, hiszen többnyire a külföldi diákok pénztárcájára lettek tervezve. Az eszközalapjaink közül néhányban megtalálható egy diákszállás-hasznosító befektetés is, például az UNION-Ingatlan eszközalapban is.



DÖNTÉSEK

1. Az **Ingatlan eszközalap** portfóliójában tartjuk a magasabb ingatlanalap kitettséget a befektetési politikában meghatározott célszinthez képest. A hónap során vásároltunk még államilag garantált vállalati kötvényeket és új jelzálogpapírokat is, hogy tovább segítsük az alap hozampotenciálját.
2. Az **Arany árupiaci** eszközalapunkban a referenciaindexben meghatározottak szerinti aranybefektetés található.

2021-es teljesítmény



UNION Eszközalapok:

Arany Árupiaci Eszközalap, Ingatlan Eszközalap

Volt Vienna Life Eszközalapok:

Kincskereső Árupiaci Eszközalap, Ingatlan Forint Eszközalap, Arany Árupiaci Eszközalap

VEGYES ESZKÖZALAPOK



HÍREK

1. **Nem kedvezett** a szeptember a vegyes eszközalapoknak. A legtöbb nagy részvényindex negatívban zárt, az emelkedő hozamgörbék a kötvényárfolyamokat húzták le.
2. **Nem várható idén kamatemelés** a nagy jegybankoktól a magas infláció ellenére sem. Bár a FED szóban elköteleződött a kamatemelés mellett, ennek leghamarabb jövőre lehet szerepe.
3. **Lefordultak** az amerikai, az európai és az ázsiai részvényindexek is, egyedül a közép-kelet-európai cseh és magyar index tudott pozitív hozamot biztosítani.



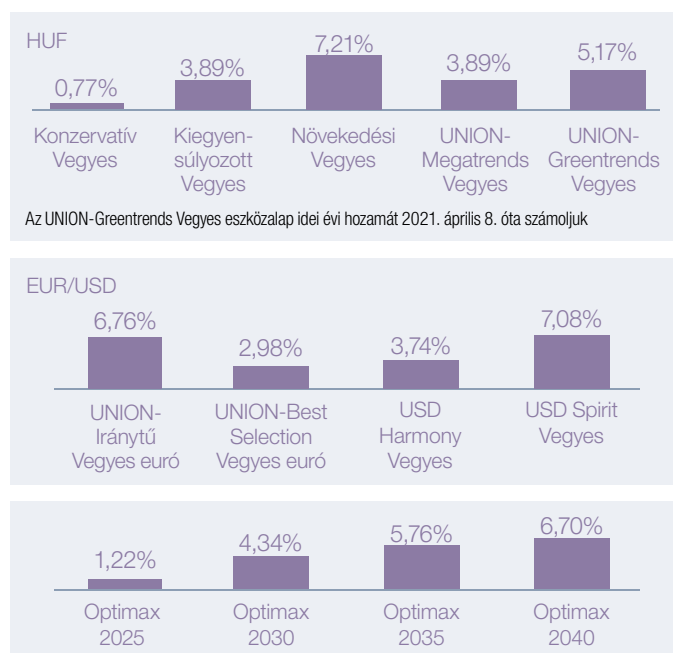
DÖNTÉSEK

1. A **Megatrends** továbbra is tartja a jövő trendjeinek ítélt befektetéseit. Tartjuk a legújabb befektetést, amely a körforgásos gazdasági szemlélet elterjedéséből profitálhat és idén az egyik legjobban teljesítő pozícióvá vált. Ez a modern hulladékgazdálkodásra figyelő vállalatok részvénycsomagja. Továbbra is tartjuk az energiatermelés, tárolás, és felhasználás átalakulásának hosszú folyamatából profitáló cégek részvénycsomagját, és a megújuló energiával foglalkozó cégek részvényeit. E két pozíció nem teljesített jól idén, de ez egy olyan terület, mely a jövőben felülmúlhatja az átlagos részvénypiaci teljesítményeket. Tartjuk a gén- és immuntechnológiával foglalkozó vállalatok, a robotizációval és mesterséges intelligenciával foglalkozó cégek, valamint a technikai újdonságokkal foglalkozó vállalatok papírjait is. A vízgazdálkodással foglalkozó cégek papírjai 2021 nagy sztárjai, teljesítményük kiemelkedő. A raktárakkal foglalkozó ingatlanportfólió is meglepően jól teljesített eddig idén. A kötvényportfólióban taktikai jelleggel egy hosszú futamidővel rendelkező magyar államkötvényt vásároltunk, ez továbbra is az alap része. Az emelkedő hozamkörnyezetben óvatosan növeltük a pozíció súlyát. Kis mértékben egy, a részvényárfolyamok nagyobb mozgásai esetén jól teljesítő befektetést is tartunk, ahogy egy magyar ingatlanalapot is.
2. Az **aktívan kezelt** vegyes eszközalapok magyar kötvényrésze a hó végén a referenciaindexnél enyhén alacsonyabb kamatlábakkal rendelkezett, a 10 év körüli lejáratú papírokat súlyoztuk felül a 15 évnél hosszabbakkal szemben. A fejlődő piaci kötvénybefektetéseket enyhén alulsúlyozva tartottuk. Az aktívan kezelt vegyes eszközalapokban mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiaci befektetéseket jellemzően semleges súlyozással tartottuk.
3. Az **Optimax**-nál a részvények enyhe felülsúlyát semleges vagy enyhe alulsúlyra váltottuk. A részvények között két társadalmilag felelős befektetés van, az egyik az USA piacon, a másik a feltörekvő gazdaságok piacain dolgozik. A magyar kötvényportfóliók részében minél hosszabb az adott céldátum eszközalap, annál hosszabb az átlagos hátralévő futamideje az adott portfóliórésznek, de ez nem azt jelenti, hogy felülsúlyoztuk volna a hazai állampapírokat. Sőt, a rövidebb céldátummal rendelke-

ző alapoknál enyhe alulsúlyt alakítottunk ki. Továbbra is tartunk egy euróban denominált hazai vállalati kötvényt, ennek devizakockázatait fedezeti ügyletekkel mérsékeljük, hozamtöbblete jelentős az állampapírokhoz képest.

4. A **társadalmilag felelős** vállalatok részvénycsomagjainak arányát tovább növeltük. ESG részvénybefektetések kerültek a Konzervatív-, a Kiegyensúlyozott-, a Növekedési alapokba, az Optimax 2025, 2030, 2035 és a 2040-es, és a Best Selection EUR, az Iránytű EUR, illetve a Harmony USD és a Spirit USD alapokba.
5. Az **Iránytű EUR**-nál továbbra is tartjuk a tiszta energiával foglalkozó vállalatok részvénycsomagját, ami sokat segített 2020-ban. Bár tavasszal jelentős korrekcióra szorult, továbbra is hiszünk benne. A részvények enyhe alulsúllyal rendelkeztek október elején. A volatilitás újbóli megjelenését várva a növekedésre játszó értékpapírokat is némileg visszaemeltük a portfólióba, hogy védelmet biztosítsanak. A portfólió része egy magas hozamú, euróban denominált hazai vállalati papír is.
6. A **Best Selection EUR**-nál a kötvénybefektetéseket továbbra is enyhe alulsúlyban, a zöldkötvények arányát a kötvénybefektetéseken belül magasan tartjuk, a részvényeket semleges súllyal. A portfólióban tartunk egy hazai ingatlanhasznosító befektetési alapot is.
7. A **két USD**-ben denominált aktívan kezelt vegyes alapokban jó döntés volt, hogy jelentős alulsúlyozásban tartottuk az USA állampapírjait, amelyek jelenleg nem kecsegtetnek jelentős árfolyamemelkedéssel és komoly árfolyamesésen is túl vannak. Azonban a jó hozamkilátásokkal rendelkező társadalmilag felelős részvények és zöldkötvények továbbra is az aktív pozíciók közé tartoznak. Összességében a részvények enyhe felülsúlyát semleges pozíciókra váltottuk. A részvénybefektetések között két ESG csomag is van, melyek idén jobban teljesítenek, mint az azonos területen a „normál” részvénycsomagok.

2021-es teljesítmény



A HÓNAP ESZKÖZALAPJA: INGATLAN ESZKÖZALAP



Azt mondják, az ingatlan mindig jó befektetés. Különösen igaz ez akkor, ha nem egy, hanem több ingatlanban tartjuk megtakarításunkat, befektetésünket. Jó megoldás az UNION Ingatlan eszközalapja, hiszen alacsony kockázat mellett kiegyensúlyozott hozamot kínál.

Ha nem értünk az ingatlanokhoz, akkor is jó befektetési lehetőség az eszközalapba fektetni, hiszen annak célja, hogy a hazai és nemzetközi ingatlanbefektetésekben rejlő hozam lehetőségét azoknak is elérhetővé tegye, akik nem vagy kevésbé rendelkeznek szakismerettel és piaci tájékozottsággal, és az alacsonyabb befektetett összegek révén nem volnának képesek megfelelően porlasztott, alacsonyabb kockázatú portfólió kialakítására.

Az eszközalapot 2019. március elsején indítottuk, hogy azok is megtalálják számításukat, akik nem akarnak magas kockázatot vállalni a magas hozam reményében és alacsonyabb, kiszámíthatóbb hozamot is elfogadnak.

Az Ingatlan eszközalap alapvetően hazai ingatlanbefektetésekre fókuszál, de lehetősége van nemzetközi befektetésekre. A vagyonkezelő a hazai és nemzetközi ingatlanpiac folyamatos elemzésével törekszik az optimális portfólió kialakítására. Az eszközalap nagy része a megbízható, hosszú évek óta pozitív hozamot felmutatni tudó ERSTE Ingatlan Befektetési Alapba fektet, de megtalálhatók benne egy másik ingatlanfejlesztő cég befektetései is, amely

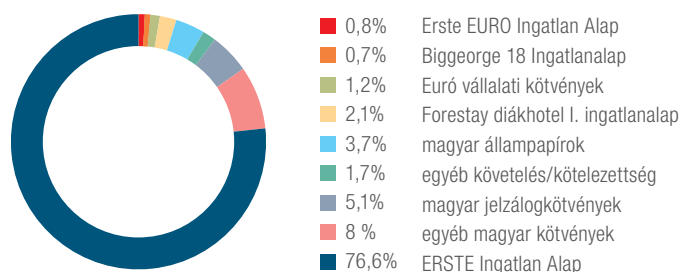
lakossági és vállalati ingatlanfejlesztéssel és üzemeltetéssel is foglalkozik. Jelzáloglevelet is tartalmaz, ami az állampapíroknál magasabb hozamot biztosít.

Jelenleg az Ingatlan eszközalapban 4 nagyobb ingatlan befektetést tartalmaz:

- az ERSTE Ingatlan alapjai forintban és euróban
- egy hosszú távú üzemeltetési és bérleti szerződéssel rendelkező, modern magánkollégium
- egy exkluzív, Budapest belvárosában található hotel, lakások és üzlethelyiségek építésére és bérbeadására létrejövő befektetési alap.

	2019*	2020	2021**
Ingatlan eszközalap	1,69%	3,06%	1,19%

* 2019. március 1-től • ** 2021. szeptember 30-ig



Készítették:

Kovács László, CMT | befektetési igazgató
Aradi Ernő, CFA | senior portfóliómenedzser
Tőrös-Barczel Nikolett I gazdasági elemző
Gyurkó Dániel | portfóliómenedzser
Nagy Klaudia, CEFA | junior portfóliómenedzser
Simon Dániel | értékesítés támogató

Forrás:

UNION saját elemzések | akk.hu | mnb.hu | portfolio.hu | Bloomberg |
index.hu | napi.hu | marketwatch.com | Duna House