

Tartós egyensúly?

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL

2021. november

érted

JEGYZET

Nem hozott enyhülést az október sem, Európa még mindig energiahíánnyal küzd, ami a tél közeledtével egyre nagyobb problémává válik. Nagy-Britanniában nem szűnt meg az ellátási lánc okozta hiány, az Amerikai Egyesült Államokban pedig folytatódott az infláció és a gazdasági aktivitás közötti egyensúlyozás. Ráadásul a koronavírus delta variánsa is egyre jobban fertőz Európában, ugrásszerűen nőttek az esetszámok és a halálozások is.

Érdemes ugyanakkor pár szót ejteni az elmúlt hónapok gazdasági eredményeiről is. Október végén több országban is napvilágot láttak a 2021. harmadik negyedévi GDP adatok. Az eddig ismert számok elég vegyes képet mutatnak, ugyanakkor a legtöbb ország nem tudta túlszárnyalni az elemzői várakozásokat, sőt, jóval elmaradtak attól.

Európában a vártnál gyengébben teljesített Spanyolország és Németország is, ennek ellenére mindkét ország gazdasága gyorsult, túlszárnyalták második negyedéves teljesítményüket. Franciaország ezzel szemben tovább bővült és ezzel a növekedéssel az elemzőket is pozitívan lepte meg.

Az USA gazdasága az első két negyedévben dinamikusan tudott nőni, viszont a harmadik negyedévben jelentősen csökkent a lendület. A legnagyobb bizonytalanságot itt is a koronavírus járvány jelentette, amit az alapanyaghiány és a termelési nehézségek súlyosbítottak.

Nagy-Britannia sincs sokkal jobb helyzetben: szeptember óta komoly munkaerő- és fogyasztási cikk-hiánnyal küzdenek.

Ráadásul a Brexit megállapodás néhány kritikus pontjában a mai napig sem jutottak megállapodásra a felek, például a halászati jogok vagy az észak-írországi kereskedelem szabályozása. Az utóbbi hónapokban egyre jobban kiéleződött az ellentét Nagy-Britannia és Franciaország között a halászati jogok kapcsán, mindkét kormány szankciókat helyezett kilátásba, ha nem sikerül rendezni a vitás kérdéseket.



Németországban továbbra sincs végleges kimenetele a választásnak. Bár a voksolás már szeptember végén lezajlott, októberben a pártok tárgyalásai kerültek fókuszba. A jelenlegi legvalószínűbb forgatókönyv egy hármas koalíció, eszerint az egyéni nyertes SPD, az FDP és a Zöldek alakítanának kormányt.

De nem csak a nyugati országokban vannak gondok, Kína is sok nehézséggel nézett szembe és úgy fest, a jövőben is komoly akadályokat kell leküzdenie. Az Evergrande ingatlanfejlesztő cég botránya nem csak az ingatlanpiacot rengette meg, de a szektor egészét is, ám elemzők szerint nem lesz komoly kihatása más szektorokra.

Az energiaellátási problémák és a dinamikusan dráguló nyersanyagok már annál nagyobb fenyegetést jelenthetnek. A kínai beszerzésmenedzser-index újra 50 pont alá bukott, ami visszaesést jelez.

A világ országai az egyensúlyt keresik a kialakult helyzetben, próbálnak a kérdésekre megfelelő válaszokat adni.

A járvány terjedésének akadályozása és a gazdaság élénkítése, illetve az infláció megfékezése és a foglalkoztatottság helyreállítása egymással ellentétes intézkedéseket igényelne, ami súlyos kihívás elé állítja a kormányokat.



Az általunk kezelt portfólióknál továbbra is maradtunk a semleges közeli szinteken. Azaz a részvényarányok a portfóliókban a referenciaindexekben meghatározott mértékűek.

Alapvető fókuszunk nem változott, a társadalmilag felelős és zöld befektetésekre figyelünk, ezek felülteljesíthetik az általános részvénytőke szinteket.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK



HÍREK

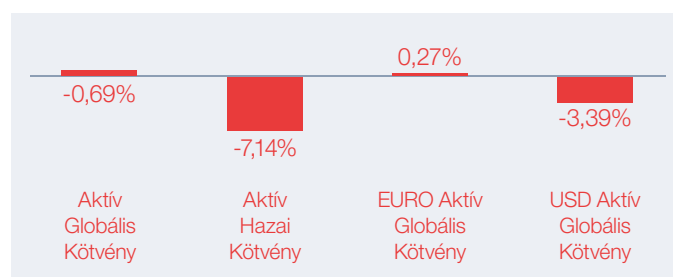
1. Az egész világ az **amerikai jegybank kamatdöntő ülésére** figyelt november első napjaiban. A Federal Reserve (FED) kommunikációja az utóbbi hónapokban szigorúbb hangnemet ütött meg, ennek ellenére nincs kilátásban kamatemelés. Ugyanakkor ez nem jelenti azt, hogy semmilyen szinten nem szigorít a jegybank, novembertől ugyanis elindul a „tapering”, azaz a FED 15 milliárd dollárral csökkenti eszközvásárlási programjának havi keretösszegét, amit az elkövetkező hónapokban hasonló mértékkel tovább csökkent egészen 40 milliárd dollárig (utána 5 milliárd dollár havi csökkentésekkel számolhatunk).
2. **Kedvezően alakult** az Amerikai Egyesült Államokban a foglalkoztatottság, jelentősen felülmúlta az elemzői várakozásokat az októberi statisztika. Bár a munkanélküliségi számok szépen javultak, a GDP nem nőtt olyan mértékben, ahogy az az elmúlt két negyedév alapján várható lett volna. Az infláció továbbra is növekszik: az USA-ban az októberi éves átlagos árváltozás elérte 6,2%-ot!
3. 2021 tavasza óta az egyik legfontosabb téma az **infláció alakulása**, ami nem is csoda, hiszen az újranyitás és az ellátási láncokban bekövetkező akadályok miatt jelentősen megemelkedett az amerikai és az európai infláció is. Természetesen Európában elég változatos a kép és az egyes országok áremelkedéseinek üteme eltér egymástól, ám szinte mindenhol a célsáv felett alakult. Kérdés, hogy a magas infláció sokáig velünk marad-e, vagy (ahogy a jegybankok mondják) csak átmeneti időszakról van szó.
4. A Magyar Nemzeti Bank októberben **újabb 15 bázispontot emelt** a kamatdöntő ülésén, így az alapkamat 1,8%-os szinten áll. A jegybank kommunikációja szerint a kamatemelési ciklus tovább fog tartani az eredetileg tervezettnél, vagyis 2022-ben további kamatemelésre számíthatunk az MNB-től.
5. Nem véletlen az **MNB szigorú hangneme**, hiszen a magyar áremelkedés is egyre jelentősebb, a most megjelenő adatok 6,5%-os inflációt mutatnak októberre. A forint sem tudott érdemben visszaerősödni az euróval szemben, beragadt a 360 feletti szinten.
6. **Nyomás alá került a török jegybank** az utóbbi hónapokban, amit a rendkívül magas infláció (19,6%) és a török líra zuhanása eredményezett. Ennek ellenére érdekes választ adott a jegybank a kialakult helyzetre, szeptemberben 100 bázisponttal, októberben 200 bázisponttal vágta vissza az irányadó kamatlábat, ami így 16%-os szinten áll jelenleg.



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 az USA állampapírokkal szemben.

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. A szeptemberben tapasztalt gyengélkedés átadta a helyét a **növekedésnek a részvénytőzsián**, sokat emelkedtek az európai és az amerikai indexek egy hónap alatt. Októberben az amerikai indexek teljesítménye volt a legkiemelkedőbb, év eleje óta viszont még mindig a közép-kelet-európai régió hozta a legtöbbet.
2. **Elképesztő raliba** kezdett az amerikai részvénytőzsián, az S&P index közel 7%-ot emelkedett, a technológiai cégeket tömörítő Nasdaq pedig 7,27%-kal szárnyalta túl szeptember végi árfolyamát. Emellett a FED november eleji kamatdöntő ülésén is kedvező hírek láttak napvilágot, amelyek tovább erősíthetik a piacokat.
3. **Jól teljesítettek az európai részvényindexek**, több eurozónás ország is több, mint 20%-ot erősödött az év első tíz hónapjában. Közöttük is kiemelkedő a francia CAC Index, ami 23%-ot növelt év eleje óta, de nem csak a részvénytőzsián fest kedvező képet Franciaországról, hanem a harmadik negyedéves GDP adatok is.
4. Az előrejelzések szerint **jövőre sem lesz könnyebb éve az autópárhíznak** és valószínűleg folytatódni fog az idei évi tendencia. A globális chiphiány mára már a legégetőbb problémája lett az autógyártó cégeknek, több gyár kénytelen volt leállni, ami jelentős kiesést jelent a vállalatoknak. Ezen felül szembesülniük kell a dinamikusan emelkedő nyersanyagárakkal és az alapanyag-ellátási problémákkal, amelyek tovább súlyosbítják a kialakult helyzetet.
5. **Rájár a rúd a Facebookra**, a szeptemberi incidenst követően októberben további nehézségekkel szembesült a technológiai óriás, ugyanis az Apple új adatvédelmi módosításokra készül, melyek negatívan hatnak a cég digitális üzletágára. A hírt követően 4%-ot esett a cég részvényeinek árfolyama.
6. Továbbra is **verhetetlen a Google** az online hirdetések üzletágában, a 2021-es év harmadik negyedévében tovább bővült bevétel és nyereség tekintetében egyaránt.



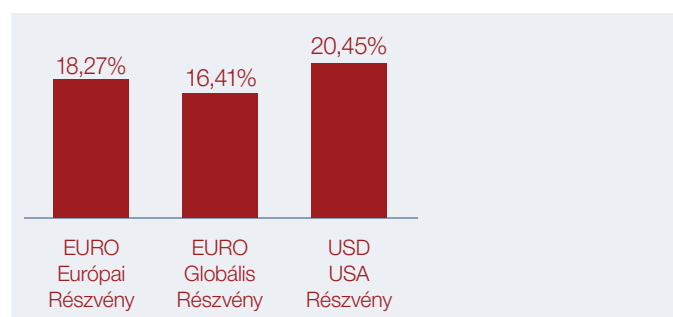
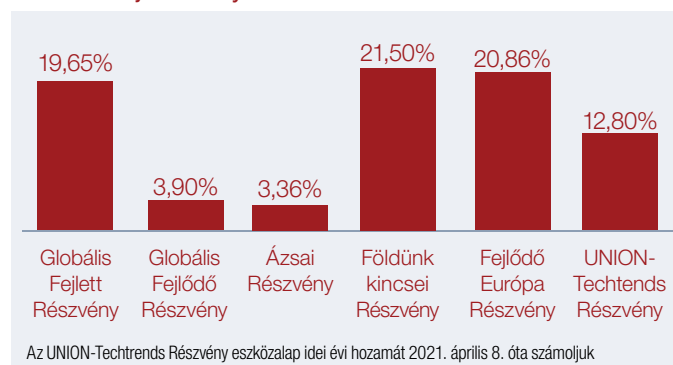
DÖNTÉSEK

1. A **részvény eszközalapoknál** továbbra is tartjuk a stratégiának megfelelő súlyokat. Nagy változások továbbra sem történtek bennük. A részvény eszközalapokban továbbra is tartjuk a társadalmilag felelős befektetéseket minimum 25%-os súllyal. A Globális fejlett részvény eszközalapba tartjuk a volatilitás növekedésére játszó értékpapírt, amely egy kicsit mérséklődött az elmúlt egy hónapban 2%-ról 1,5%-ra.
2. A **Földünk kincsei** eszközalapban továbbra is tartjuk a megújuló energia és a szén-dioxid kibocsátásának csökkenését célzó ETF-eket 10%-os súllyal. Így az alapban jelenleg 30%-os társadalmilag felelős befektetések szerepelnek. Októberben konkrét árupiaci

terményekbe (búza, kukorica, kávé, kakaó stb.) fektető ETF is bekerült az alapba. Így próbálunk realizálni némi többlethozamot ezen termékek teljesítményéből.

3. A **Feltörekvő Európa** részvény eszközalapban még szeptemberben módosítottunk a pozíciókon. Extra pozíciónak ugyan továbbra is a görög részvényeket tartjuk, amelyek kifejezetten olcsónak tűnnek jelenleg, azonban az orosz részvénytőzsiára vonatkozó felülsúlyozást megszüntettük és a török alulsúlyt is csökkentettük a portfólióban, profitrealizálás céljából. A közép-európai részvények eközben enyhe felülsúlyát továbbra is tartjuk.
4. Az **USD USA** részvény eszközalapban a kis- és közepes kapitalizációval rendelkező részvények enyhe alulsúlyozását csökkentettük az utóbbi időben, de még tartjuk. A társadalmilag felelős részvények nagyobb felülsúlyát 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-Techtrends Részvény eszközalap

Volt Vienna Life Eszközalapok:

Z-Generáció Információtechnológiai 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

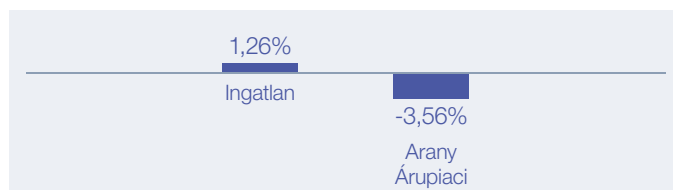
1. Októberben is **jövedelmező befektetésnek** számítottak az alternatív befektetési eszközök. Tovább erősödtek a termények és az olaj is, illetve a nemesfémek közül nagyot ment az ezüst és a réz.
2. Újra **emelkedő pályára kapcsolt** a réz árfolyama, míg pár hónapja elkezdett korrigálni a 2021-es év eleje óta tartó növekedésből, addig most úgy tűnik újra emelkedik az árfolyam. A 2020-as év sztárbefektetése, az ezüst több, mint 8,5%-ot ment októberben, de így is bőven elmarad a tavalyi év végi árától.
3. Nagyon kevés hazai ingatlan felel csak meg az új lakásoknál **elvárt energiahatékonysági szintnek**, pedig hosszútávon pénzügyi és környezetvédelmi szempontból is fontos lenne az energetikailag korszerű lakóépületek jelenléte. Bár eltérések mutatkoznak az egyes régiók között, összességében még Budapesten is (ahol arányaiban több van, mint az ország többi területén) kevés van belőlük.
4. Idén **verhetetlennek bizonyult eddig az olaj**, bár érdemes hozzátenni, hogy a 2020-as év gyenge teljesítménye miatt a bázishatás is érvényesül. Októberben újabb 7,5%-kal nőtt a Brent és közel 11,5%-kal a WTI típusú olaj, egyelőre nem látszik, hogy enyhülne az árnymás, hiszen az OPEC továbbra is tartja a szükségesnél kevesebb olajkitermelési célszintjét, ráadásul a célszintjének megfelelő olajmennyiséget sem termeli ki sok esetben.
5. Jelentősen **megszaladtak 2021-ben a termények árai**, közel 21%-kal drágult a búza és a cukor is, míg a kukorica több, mint 17%-kal. Az áremelkedés hátterében elsősorban a kedvezőtlen időjárás állt, ami a jövő évre is kihat, előrejelzések szerint a világ búzatermelése nagyjából 1,5%-kal fog csökkenni, a globális búzakészletek pedig 4%-os csökkenésen eshetnek át, ami további árfolyamemelkedésre ad okot.



DÖNTÉSEK

1. Az **Ingatlan eszközalap** portfóliójában tartjuk a magasabb ingatlanalap kitettséget a befektetési politikában meghatározott célszinthez képest. A hónap során továbbá vásároltunk új, zöld minősítéssel rendelkező jelzálogpapírokat is, hogy tovább segítsük az alap hozampotenciálját és segítsük itt is a hazai gazdaság zöld fordulatát.
2. Az **Arany árupiaci eszközalap**ban 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. **Jól mentek** a vegyes eszközalapok, elsősorban a dinamikus részvényáraknak köszönhetően. Kötvény oldalról továbbra sem kaptak támogatást, inkább a stagnálás, illetve az enyhe kötvényárfolyamesés volt jellemző.
2. Várhatóan idén **nem emel kamatot** az amerikai jegybank, ám november elején megkezdte a szigorítást: visszavágta eszközvásárlási programjának keretösszegét, amit a következő hónapokban tovább szűkítenek.
3. Különösen az **európai és amerikai** részvénytőkepiac szűkült. A közép-kelet-európai indexek viszont nem mozgáltak érdemben, november elején kicsit le is fordultak.

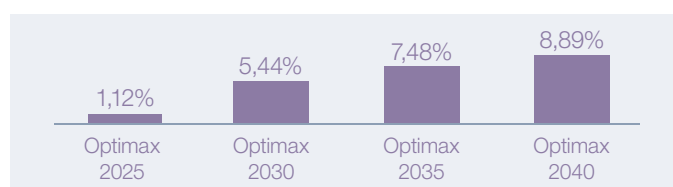
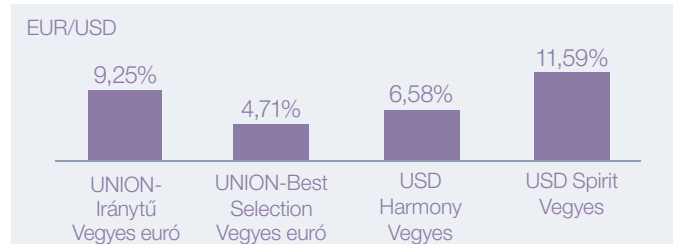
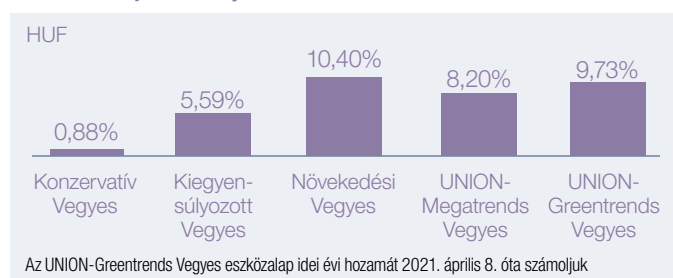


DÖNTÉSEK

1. A **Megatrends** továbbra is tartja a jövő befektetéseit. Az ideai eredmények alapján az egyik legjobban teljesítő pozíciójává vált a modern hulladékgazdálkodásra figyelő vállalatok részvénycsomagja. Tartjuk az energiatermelés, -tárolás, és -felhasználás átalakulásának folyamatából profitáló és a megújuló energiával foglalkozó cégek részvényeit. A két pozíció a múlt hónapban több mint 10%-ot emelkedett. A gén- és immunotechnológiával foglalkozó vállalatok papírjai az elmúlt hetekben gyengébben teljesítettek, de a robotizációval és MI-vel foglalkozó cégek részvényei ezt némileg kompenzálták. 2021 slágerei a vízgazdálkodással foglalkozó cégek: a teljesítményük kiemelkedő. A raktárakkal foglalkozó ingatlanportfólió is meglepően jól teljesít idén. A kötvényportfólióban taktikai jelleggel egy hosszú futamidővel rendelkező magyar államkötvényt vásároltunk, és az emelkedő hozamkörnyezetben óvatosan tovább növeltük a pozíció súlyát. Kis mértékben egy, a részvényárfolyamok nagyobb mozgásai esetén jól teljesítő befektetést is tartunk, ahogy egy magyar ingatlanalapot is.
2. A **magyar kötvényrész** a hó végén a referenciaindexnél enyhén alacsonyabb kamatlábakkal rendelkezett, a 10 év körüli lejáratú értékpapírokat súlyoztuk felül a 15 évnél hosszabb lejáratúakkal szemben, ám ezeket a pozíciókat folyamatosan csökkentettük. A fejlődő piaci kötvénybefektetéseket enyhén alulsúlyozva tartottuk. Mind a fejlett, mind a fejlődő részvénybefektetéseket jellemzően semleges súlyon tartottuk.
3. Az **Optimax**-nál a részvények enyhe felülsúlyát megszüntettük és semleges szintet tartjuk. A részvények között továbbra is két társadalmilag felelős befektetés van, egyik az USA piacon, a másik a feltörekvő gazdaságok részvénytőkepiacain dolgozik. A magyar kötvényrészben minél hosszabb egy céldátum eszközalap, annál hosszabb az adott portfóliórész átlagos hátralévő futamideje, de ez nem azt jelenti, hogy felülsúlyoztuk volna az állampapírokat. Sőt, a rövidebb céldátumúaknál alulsúlyt alakítottunk ki, a hosszabbaknál a referenciaindexben meghatározott kockázatvállalás. Továbbra is tartunk egy euróban denominált hazai vállalati kötvényt, ennek devizakockázatait fedezeti ügyletekkel mérsékeljük, ám hozamtöbblete jelentős az állampapírokhoz képest.

4. A **társadalmilag felelős vállalatok** részvénycsomagjainak arányát tovább növeltük. ESG részvénybefektetések kerültek a Konzervatív-, a Kiegyensúlyozott-, a Növekedési aktív vegyes alapokba, az Optimax, a Best Selection EUR, az Iránytű vegyes EUR, illetve a Harmony USD és a Spirit USD vegyes 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. Októberben jelentős emelkedésével segítette a portfóliót. A részvények a referencia index mértékéhez hasonlóak voltak november elején. A volatilitás újbóli megjelenését várva, az ennek növekedésére játszó értékpapírokat is némileg visszaemeltük a portfólióba, hogy védelmet biztosítsanak nagyobb hullámok idején. A portfólió része egy magas hozamú, euróban denominált hazai vállalati papír is.
6. A **Best Selection EUR**-nál a kötvénybefektetéseket továbbra is enyhe alulsúlyban tartjuk, a zöld befektetések arányát a kötvénybefektetéseken belül magasán, a részvényeket pedig semleges súllyal tartjuk. Tartunk egy hazai ingatlanhasznosító befektetési alapot is.
7. Az **USD**-ben denominált alapoknál jó döntés volt az USA állampapírok alulsúlyozása, ezek nem kecsegtettek jelentős árfolyamemelkedéssel és komoly árfolyameséssel is túl vannak. A jó hozamkilátásokkal rendelkező társadalmilag felelős részvények és a zöldkötvények továbbra is az aktív pozíciók közé tartoznak. Összességében a részvények enyhe felülsúlyát megszüntettük és semleges pozíciókat alakítottunk ki. A részvénybefektetések között kétféle ESG részvénycsomag is a portfóliók része, melyek teljesítményben idén jobbak, mint az azonos területen befektető „normál” részvénycsomagok.

2021-es teljesítmény



A HÓNAP TÉMÁJA: KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ



Az év utolsó két hónapjában a portfóliómenedzsereink által összeállított és rendszeresen felülvizsgált modellportfóliókat mutatjuk be. Két modellportfólió van: a kockázatot kevésbé preferáló befektetők részére szóló **Körültekintő**, valamint a magasabb hozamokat megcélzó és ezért magasabb kockázatot is vállaló ügyfeleknek szánt **Lendületes portfólió**.

Az UNION két modellportfóliót indított el kockázattvállalási hajlandóság és az ajánlott befektetési időtáv figyelembevételével.

A kockázatmegosztás céljából többféle eszközosztályból állítottuk össze portfólióinkat: kötvényekből (hazai és globális), részvényekből (fejlett és fejlődő piaci) és alternatív eszközökből (ingatlanpiaci befektetések és árupiaci eszközök: arany). A két modellportfólió kialakítása, stratégiai alokációja során törekedtünk a hosszú távon optimálisnak mondható arányokra a különböző kockázatú befektetési formák között. Rendszeresen, minden hónapban felülvizsgáljuk és közzétesszük az aktuális portfólió összetételét, azaz a taktikai alokációt. Ezek azok a módosítások, amelyeket az aktuális piaci trendek és események figyelembevételével, befektetési szakembereink javasolnak havi szinten az eredeti stratégiai alokációhoz képest.

A Körültekintő portfólió a kockázatot kevésbé preferáló befektetők részére egy alacsonyabb részvénytartalmú, azaz mérsékeltebb kockázatú portfólió.

	STRATÉGIAI MEGELÉRT (HOSSZÚ TÁVÚ) ÖSSZETTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUALIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETTEL
KÖTVÉNY	70%	60%	60%
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	45%
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	15%	15%
RÉSZVÉNY	25%	30%	30%
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	15%	10%	10%
UNION-Megatrends vegyes eszközalap	0%	10%	10%
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	10%	10%
ALTERNATÍV	5%	10%	10%
Arany árupiaci eszközalap	5%	0%	0%
Ingtatlan eszközalap	0%	10%	10%

**A PORTFÓLIÓ NEM ÉVESÍTVE 2021. OKTÓBER 29-IG
22,23% HOZAMOT ÉRT EL
2017. JÚNIUS 26-AI INDULÁSÁTÓL**



A modellportfóliók új termékeinkkel is elérhetőek, sőt lehetőség van arra, hogy a portfóliómenedzsereink által hozott döntéseket automatikusan kövessük. Ehhez elég **automatikus modellportfólió szolgáltatásunkat** választani.

A Körültekintő automatikus modellportfólió 2020. októberi indulásától mostanáig 3,1% (nem évesített) hozamot ért el – az elmúlt viharos év ellenére is.

Készítették:

Kovács László, CMT | befektetési igazgató

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