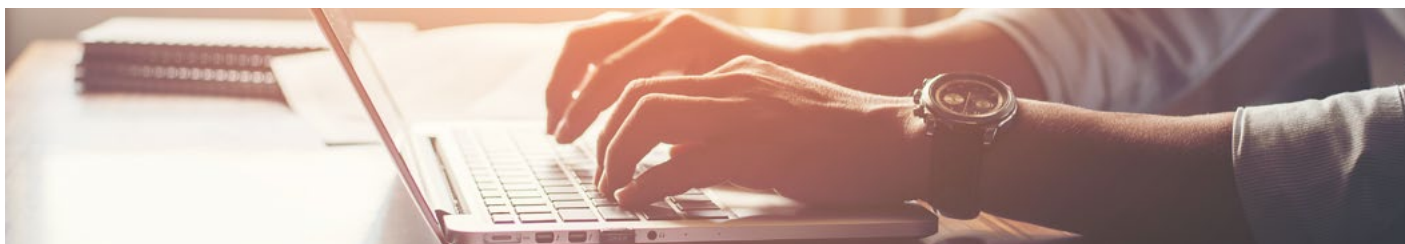


Gáz lesz?

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL

2022. augusztus

JEGYZET



A nyár utolsó hónapjában kissé alacsonyabb az aktivitás a piacokon. A szabadságok időszakában kevesebb hír érkezik a piacokról, és ezek közül is kevés befolyásolja nagy mértékben az árfolyamokat a rendszeres makró- és gazdaságpolitikai bejelentéseken kívül.

A részvény és nyersanyagpiacokat leginkább az ukrainai háború napról napra változó hírei és szankciói befolyásolják, a kötvényhozamokat pedig a jegybanki szigorítások. A legnagyobb mozgásokat továbbra is a háború generálja a nyersanyagpiacokon. Az egyre jobban elmérgesedő helyzet miatt az európai gázellátás egyre bizonytalanabb helyzetet teremt, augusztusban több vezetéken is csökkent az Oroszországból importált gáz mennyisége.

A gáz ára történelmi csúcson van, ami csak az ebbe a piacba fektetett eszközök számára jó hír, a rezsicsökkentés részleges kivezetése miatt a hazai fogyasztóknak már kevésbé. A mezőgazdasági termékek árára is jelentős hatást gyakorol a háború, hiszen Oroszország és Ukrajna a világ legnagyobb exportőrei közé tartoznak. Bár Ukrajna újraindította az exportot, ám csak részleges kapacitással, és a változó háborús környezetben nem lehet biztosra venni ennek a folytonosságát. Az olaj ára ezzel szemben jelentősen esett, ezt főként az amerikai gazdasági lassulás és a kínai karanténintézkedések miatti csökkenő kereslet okozta.

A részvény és kötvénypiacok ebben az időszakban legtöbbször heti, illetve havi trendeket követnek, attól függően, mikor érkezik új inflációs vagy GDP adat, illetve az erre válaszul adott kormányzati és jegybanki válaszlépések. Magyarországon a múlt hónapban is emelkedő inflációs mutatókkal találkozunk. Júliusban 13,7%-kal emelkedtek a fogyasztói árak tavaly júliushoz képest, ám a napi fogyasztási cikkek és élelmiszerek esetében egyre inkább 25-30% körüli értékről beszélhetünk. Ráadásul ebben még nem látható sem az üzemanyag árstop részleges korlátozásának hatása, sem az augusztustól esedékes magasabb energiaszámlák mértéke.



A részvénypiacon és a kötvénypiacokon is érdemesebb tartani az alacsonyabb kockázati szintet. Emiatt továbbra is kisebb kockázatot vállalunk a meglévő kötvény és részvény pozícióinkban, hogy stabilabbá tegyük eszközalapjaink hozamát.

A jegybank 20% körül várja az áremelkedés tetőzését, mivel az államilag meghatározott árak a piaci árakhoz való közelítése jelentősen növeli a jövőbeli inflációs mutatókat. Minden jel arra mutat, hogy az MNB a következő időszakban is folytatni fogja a nagymértékű kamatemelését. Ez pedig a rövidebb futamidejű állampapírok árfolyamára helyezhet nyomást, illetve visszafogja a gazdasági növekedést is.

A legújabb amerikai inflációs adatok már kedvezőbb képet mutatnak, hiszen az év eleje óta először csökkent nagymértékben az infláció két egymást követő hónapban. Ez jelentősen gyengített a dollár árfolyamán, hiszen ott nem várható ennyire erőteljes jegybanki szigorítás, ám a részvénypiacokra pozitív hatást gyakorolt.

A magyar részvények augusztusban kifejezetten jól teljesítettek. A két zászlóshajó a MOL és az OTP voltak. A MOL az olcsó Oroszországból érkező kőolaj, valamint a magas világpiaci árak közötti különbség miatt megduplázta nyereségét, az OTP pedig a magas kamatkörnyezet miatt tudott kedvező számokat produkálni.

A legfontosabb kérdés a következő időszakra alighanem az, hogy melyik országban lesznek sikeresek a jegybanki intézkedések, mennyire sikerül mérsékelniük a háború negatív hatásait és elkerülni a stagflációt. A stagfláció az az állapot, amikor a magas infláció ellenére a gazdasági növekedés lassul vagy recesszióval párosul. A helyzet azért is nagyon kényes, mert megnehezíti a hagyományos költségvetési és monetáris eszközök alkalmazását. A stagfláció esetében pedig, amikor csökken a gazdasági növekedés és tartósan magas az infláció, ha az egyik problémát szeretnék orvosolni, az a másik súlyosbodásához vezethet, ez pedig visszahathat az orvosoltnak vélt problémára is – áttételes hatásokkal.

Nem tesz jót Magyarországnak, hogy az egyik hitelminősítőnél, az S&P-nél az ország stabil kilátását negatívra rontották, míg az ország adóbsorolását BBB szinten hagyták. Ez akár egy későbbi leminősítés első lépése is lehet. Az S&P kiemelten figyeli az uniós forrásokról való megállapodást, az energiaellátás helyzetét (a magas orosz importfüggőség miatt), valamint a monetáris politikai kihívásokat. Ez, valamint egy kiszivárgott bírósági irat, ami ronthatja a megállapodást az EU-val, lejtmenetbe állította a forint árfolyamát.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK



HÍREK

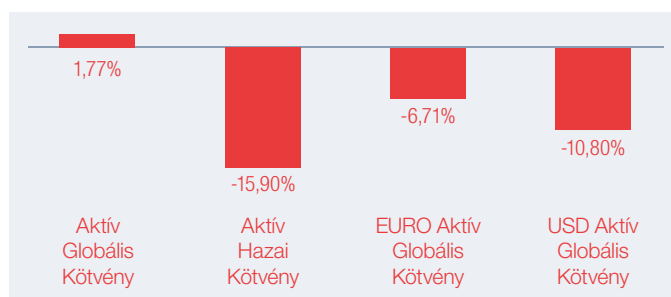
- Tovább növelte** az alapkamat mértékét a Magyar Nemzeti Bank. 100 bázispontos emelést hajtottak végre a korábbiak után, így a 10,75%-os értékkel 2009 óta először lett két számjegyű az alapkamat. A háttérben továbbra is a roppant magas inflációs adatok és a forint külföldi devizákkal szembeni gyengesége áll. Egyelőre azonban sajnos úgy néz ki, hogy a drasztikus kamatemelések is csak lassítani tudják a folyamatokat, nagy változást nem okoztak.
- A **nagymértékű kamatemelés** tovább növelte a hazai államkötvények hozamait, elsősorban rövidtávon, átlagosan 1%-kal magasabbak, mint egy hónappal korábban. Ez általánosságban rossz hírt jelent a kötvényalapok eszközértékeire. A legmagasabb jelenleg a 3 éves államkötvény hozama, amely 10% körül mozog. A hozamgörbe továbbra is inverz képet mutat (azaz a rövidebb futamidejű papírokat magasabb elvárt hozamok mellett lehet megvásárolni, mint a hosszabbakat), amely alapján a befektetők a gazdaság lassulását valószínűsítik hosszútávon.
- A júliusi roppant gyenge hónap után **némileg erősödni** tudott a magyar deviza. A 415 forint körüli lélektani határt elhagyta és a dollárral szemben 390, míg az euró esetében a 400-as szint környékén mozgott. A forinttal szembeni negatív hangulatot elsősorban a gáz 200 euró feletti világpiaci ára indokolta, amely automatikusan rontja a magyar külkereskedelm és fizetési mérleg egyenlegét. Tovább rontották a befektetési hangulatot a magas inflációs várakozások, a dollár erősödése, valamint a kőolaj szállítások leállása is.
- A várakozások beigazolódtak az **amerikai piacokon**, és a FED ismét 75 pontos kamatemelést hajtott végre. Így az alapkamat mértéke az USA-ban most 2,5%. A javuló inflációs adatok miatt az idei évre várt kamatemelések száma és nagysága is csökkenhet.



DÖNTÉSEK

- A **hazai kötvény fókuszú** eszközalapok továbbra is a referenciaindexnél alacsonyabb kamatlábakkal rendelkeztek, mivel az eu-s források felfüggesztése és a gazdasági kilátások romlása miatt az országgokozat további romlására és a kötvényhozamok további emelkedésére számítottunk. Az alulsúlyozás elsősorban a hozamgörbe rövidebb lejáratait érinti, mivel az előttünk álló inflációs csúcsok további kamatemeléseket hozhatnak, ami elsősorban a rövidebb lejáratú kötvények hozamát emelheti tovább. A hozamgörbe leghosszabb lejáratain semleges pozícióval rendelkezünk, mert hosszabb távon mind a gazdasági aktivitás, mind az infláció mérséklődését valószínűsítjük.
- Az **Aktív Globális Kötvény** és az **EURO Aktív Globális Kötvény** eszközalapokban felülsúlyozzuk az amerikai államkötvényeket – mivel az amerikai Fed már túl lehet a kamatemelési ciklus érdemi részén – az európai államkötvényeket viszont alulsúlyozzuk az energiaellátási kockázatok és növekvő árak miatt. A fejlődő piaci kötvényeket mérsékelt alulsúlyon tartjuk a referenciaindexhez képest. Ezzel szemben több készpénzt tartunk. Az európai és globális zöldkötvények az eszközalapok több, mint 25%-át teszik ki.
- Az **USD Aktív Globális kötvény** eszközalapban az elmúlt hetekben a globális fejlődő kötvényeknek emeltük vissza a súlyát a referenciaindexben meghatározott mértékre, mert a magasabb elvárt hozamok már jobb beszállási lehetőséget jelentenek. A zöld kötvények felülsúlyát így most az USA állampapírokkal szemben tartjuk.

2022-es teljesítmény



KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

UNION

Aktív Hazai Kötvény, Aktív Globális Kötvény, Euro Aktív Globális Kötvény, USD Aktív Globális Kötvény

VOLT VIENNA LIFE

Fashion Bond Kötvény, Hazai Kötvény, Brüsszel Inflációhoz Kötött Kötvény, Perfekt 2024 kötvény, Basel kötvény, Pénzpiaci

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK



HÍREK

1. A **magyar részvénytőzsdéken** alapvetően jó hangulat uralkodott az elmúlt hetekben, a BUX 1-1,5%-os pluszban van a júliusi értékhez képest. Az emelkedést legfőképpen az OTP, a MOL, valamint a Telekom papírok emelkedése indokolta, amely a magasabb kamatkörnyezet és olajár okozta kedvező bevételi és nyereségi adatoknak köszönhető.
2. A **fejlett európai piacok** is felfelé mozdultak el, itt is érezhető volt a hangulatjavulás. Ennek ellenére a magasabb kitétségek, a gázellátási problémák és a nagyobb inflációs félelmek miatt a DAX és a CAC 40 index 1-2%-kal tudott csak feljebb kerülni az előző hónap óta.
3. Az **amerikai indexek** is emelkedtek. Az S&P 500, a Dow Jones és a Nasdaq is 2-3% körüli emelkedést mutatott. E mögött a javuló inflációs helyzet miatt várhatóan csökkenő kamatemelések álltak.
4. A **BMW csökkentette** előrejelzését az energiaproblémák miatt. A chiphiány miatt visszaeső termeléssel és fogyasztással számolnak. A hírre csaknem 5%-kal csökkent a vállalat papírjainak értéke.
5. Július eleje óta az Apple, a Microsoft, az Alphabet, az Amazon és a Tesla részvényei igen **jelentősen emelkedtek**, összesített piaci értékük pedig 1,3 milliárd dollárral nőtt. A Nasdaq Composite részvényindex eközben 14,8 százalékkal került feljebb. Ez részben annak köszönhető, hogy a cégek kedvező negyedéves számokat produkáltak és a befektetők bíznak benne, hogy a cégek jobban át tudják vészelni az esetleges recessziót.
6. Az **Intel** is a kereslet visszaesésével számol, elsősorban az irodák újraindítása és a növekvő infláció miatt visszafogottabb vásárlások miatt. A vállalat részvényei körülbelül 5%-os mínuszban teljesítették a hónapot.
7. A **Pinterest** részvényei a vártnál jobb felhasználói számoknak köszönhetően jelentősen erősödtek, annak ellenére is, hogy a profit és a bevétel elmaradt a becslésektől, így közel 10%-ot tudott erősödni a hónapban.
8. A **kínai részvénytőzsdék** stagnáltak. A megtorpanás a gazdaságélénkítő intézkedések elmaradása, a folytatódó karantén szabályozások és a Tajvan körüli geopolitikai kockázatok miatt kialakult félelem miatt történt.
9. A visszaesés után továbbra is **magasan vannak** a fő olajipari cégek részvényei, a Chevron és az Exxon is 3-4% körüli pluszban teljesített. A csökkenő olajár ellenére a korábbi rekordmagas árfolyamon szerzett extra-profit most kezd beépülni a cégek beszámolóiba.

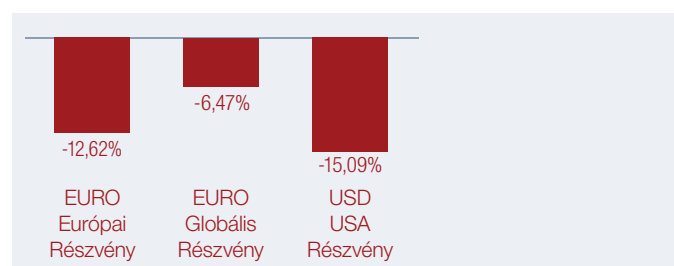
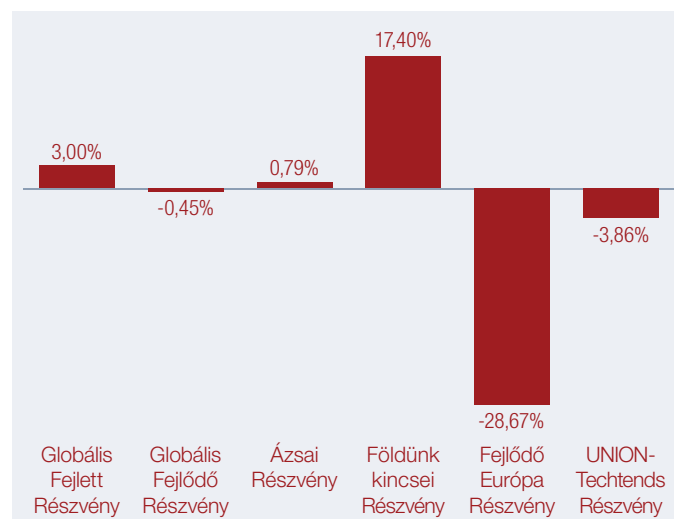


DÖNTÉSEK

1. Habár az elmúlt egy hónapban kedvezőbben alakult a piaci teljesítmény a részvény eszközalapoknál, azok súlyát továbbra is **alulsúlyban tartjuk** a referenciaindexhez képest. A részvény eszközalapokban továbbra is megtalálhatóak a társadalmilag felelős befektetések.

2. A **Földünk kincsei** eszközalapban megtalálhatók 10% körüli taktikai súllyal a megújuló energia és a vízgazdálkodással foglalkozó vállalatok papírjai. A befektetések között még mindig megtalálható a konkrét árupiaci terményekbe fektető ETF is. Ennek taktikai súlya továbbra is 8% körül mozog. Azonban az elmúlt időszak árfolyamesése, az Európát sújtó aszály, és az Ukrajnából akadozva érkező gabona mind kockázatot jelent. Így van lehetőség arra, hogy a gabona árak ismét felfelé mozduljanak el, hozzájárulva a hozamtermeléshez. Az elmúlt 8 és fél hónap távlatában kb. 10%-os hozamot lehetett elérni ezen a befektetésen.
3. A **Feltörekvő Európa** részvény eszközalapban továbbra is tartjuk a görög részvénytőzsdét extra pozíciónak, a többi kitétségek a referencia indexben meghatározott súlyokról csökkent az elmúlt hetekben és csekély részvényalulsúlyt alakítottunk ki.
4. Az **USD USA részvény** eszközalapban korábban alulsúlyoztuk minden részvény szegmenst. Ez augusztus közepén továbbra is érvényes volt. A legnagyobb alulsúlyozást a kis- és közepes kapitalizációjú részvények esetében tartjuk továbbra is.

2022-es teljesítmény



KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

UNION

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

VOLT VIENNA LIFE

Z-Generáció Információtechnológiai, Dél Csilagjai Latin Amerikai és Afrikai, Délkelet- és kelet-európai, Ázsiai, Vogue, Globális Fejlett Piaci, Globális fejlődő piaci részvény, Zürich

ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK



HÍREK

1. **Tovább csökkent** az olaj ára a hónapban. Augusztusban a Brent ára 95, a WTI pedig 90 dollár alá csökkent, ezzel az ukrajnai háború kitörése óta most lett a legalacsonyabban az árfolyam. Elemzők a növekvő recessziós félelmekkel magyarázták az árak mérséklődését. Az Egyesült Államokban a kereslet az üzemanyagokra 13%-kal csökkent az előző évhez képest, illetve Kínában a szigorú karantén szabályok miatt is visszaeshet a későbbiekben. Ezenfelül az OPEC országok is további kitermelés bővítésről döntöttek a hónapban, ami még jobban visszavetette az árat.
2. A **hazai ingatlanpiac** továbbra is erősen tartja magát a háború árnyékában is. A növekvő hitelkamatok miatt emelkednek a négyzetméterárak, azonban a rezsicsökkentés eltörlése miatt a nagyobb alapterületű lakások iránti kereslet csökkenhet a következő időszakban. Ezen felül sok befektetési céllal vásárolt ingatlan került eladásra az utóbbi időszakban, ugyanis a befektetők szeretnék realizálni az elért profitot. Ez a nagyobb méretű eladási hullám pedig a következő időszakban mérsékelheti az árak emelkedését.
3. Jelentős, **5% körüli emelkedést** mutatott az arany is az elmúlt néhány hétben. Ennek első oka a Fed azon bejelentése volt, hogy szeptember után lassítanak a kamatemelés mértékén. Erre a hírre a dollár gyengülni kezdett, amely a nemesfémek iránti keresletet növelte jelentős mértékben. Ezen felül hozzájárult az emelkedéshez a második negyedéves amerikai GDP adat is, amely szerint immáron két egymást követő negyedévben esett vissza az Egyesült Államok gazdasága, ami technikailag recessziót jelent.
4. A **mezőgazdasági termékek** árának tekintetében nem várható érdemi csökkenés, egyrészt az Európát súlytó szárazság és aszályos időjárás rontja a várható termelést, másrészt az Ukrajnából az utóbbi hetekben újra indult export is akadozva és alacsony kapacitással üzemel egyelőre.



DÖNTÉSEK

1. Az **Ingatlan eszközalap** portfóliójában megemeltük a hazai ingatlanalap kitettséget. Ráadásul az elmúlt hetekben tovább növeltük a jelzálogportfóliót, amely a következő időszakban kétszámjegyű hozamot fog biztosítani az eszközalap számára.
2. Az **Arany árupiaci eszközalapunkban** az aranybefektetés súlya a referencia indexnek megfelelő mértékű.

2022-es teljesítmény



KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

UNION

Arany Árupiaci, Ingatlan

VOLT VIENNA LIFE

Kincs kereső Árupiaci, Ingatlan, Arany Árupiaci

VEGYES ESZKÖZALAPOK



HÍREK

1. Augusztusban is tovább növekedtek a **recessziós félelmek**, ennek ellenére a részvényárak emelkedtek. Azonban az egyre magasabb kamatkörnyezet csökkenti a kötvényalapok árfolyamát.
2. A vártnál jelentősebb mértékben csökkent az **amerikai infláció**, a 9,1%-os szintről 8,5%-ra, valamint a maginfláció is stagnált. A hírre jelentősen gyengült a dollár árfolyama, valamint a részvénytőkepiacok is felfelé indultak meg, hiszen ez előrevetítheti az esetleges kamatemelések csökkenő tendenciáját.
3. Az előző hónapban **mélypontra lévő forint** után augusztusban erősödéssel kezdett a magyar deviza, amely csökkentette a kötvényhozamokat, és javította azok árfolyamát. Azonban a kezdeti erősödés után ismét romlott a helyzet, egyrészt az S&P leminősítette a magyar gazdasági kilátásokat, másrészt egyre negatívabb a hangulat az EU-s források hiánya miatt. Ennek hatására a forint ismét a 400-as euró árfolyam fölé jár, amely miatt a rövidtávú államkötvény hozamok ismét a 10% körüli értéken vannak.



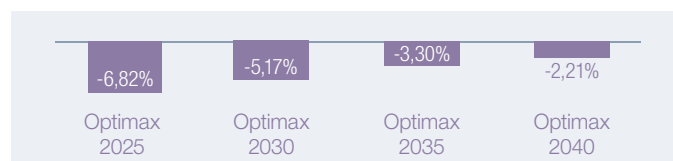
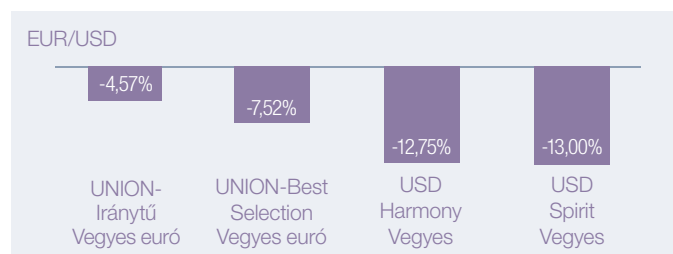
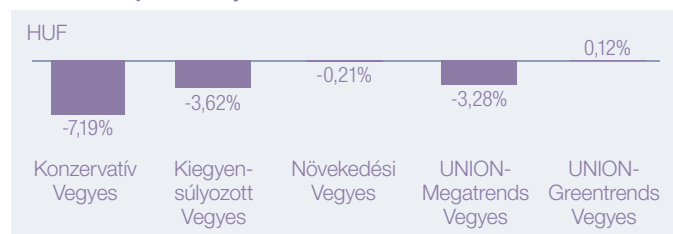
DÖNTÉSEK

1. A **Megatrends** legjobb augusztusi befektetése egyértelműen a tiszta energiaceg részvénycsomagja volt. Tartjuk az energiatermelés, -tárolás, és -felhasználás átalakulásának folyamatából profitáló és a megújuló energiával foglalkozó cégek részvényeit, amelyek szintén nagyot meneteltek az elmúlt hetekben. A technológiai részvények súlya csökkent, azok gyengébb teljesítményt mutatnak most. A vízgazdálkodással foglalkozó cégek részvényeinek súlyát visszaemeltük a korábbi, jelentős mértékre, amely papíroknak most nagy volt a vonzereje a piacon a rendkívül aszályos időszak miatt.
2. Az **aktívan kezelt** vegyes eszközalapok magyar kötvényrészének kamatkockázatát a referenciaindexhez képest alulsúlyozáson tartjuk – elsősorban a hozamgörbe rövidebb lejáratán –, de a hozamgörbe hosszabb lejáratán már semleges súlyt tartunk. A fejlődő piaci kötvénybefektetéseket mérsékelt alulsúlyon tartjuk. Mind a fejlett, mind a fejlődő részvénytőkepiaci befektetéseket enyhe alulsúlyozással tartottuk a hónap végén.
3. Az **Optimaxnál** a részvények súlyát mindegyik esetben kisebbre állítottuk a referencia indexben meghatározott mértéknél. A részvények között továbbra is két társadalmilag felelős részvénybefektetés van, egyik az USA piacon, a másik a feltörekvő gazdaságok részvénytőkepiacain dolgozik. A magyar kötvény portfóliók részében minél hosszabb az adott céldátum eszközalap, annál hosszabb az átlagos hátralévő futamideje az adott portfóliórésznek, de kötvény alulsúlyt vagy semleges súlyozást tartunk. Ez eddig jó döntésnek bizonyult.
4. **ESG részvénybefektetések** kerültek a Konzervatív-, a Kiegyensúlyozott-, a Növekedési aktív vegyes alapokba, hasonlóan az Optimax és a Best Selection EUR, az

Iránytű vegyes EUR, illetve a Harmony USD és a Spirit USD vegyes alapokhoz.

5. Az **Iránytű EUR**-ban is a részvénykitettséget csökkenttünk. A részvényportfólió része a megújuló energiaszektorban dolgozó vállalatok részvénycsomagja, amely az elmúlt időszakban az egyik legjobban teljesítő részvénytőkecsomaga volt. A portfólió része két magas hozamú, euróban denominált hazai vállalati papír is, de összességében a kötvény portfólió jelentős alulsúlyozást kapott, bár óvatosan emeljük vissza a magas hozamú kötvénykitettséget az alapnak, hiszen a magasabb elvárt hozamok jó beszállási pontot jelentenek.
6. A **Best Selection EUR**-ban a kötvénybefektetéseket alulsúlyozásról semleges súlyra hoztuk vissza a várhatóan lassuló gazdasági kilátások tükrében, a zöldkötvény befektetések arányát a kötvénybefektetéseken belül továbbra is magasan tartjuk. A részvények enyhe alulsúllyal szerepelnek, a portfólióban emellett tartunk egy hazai ingatlanhasznosító befektetési alapot is.
7. A **két USD-ben** denominált aktívan kezelt vegyes alapokban is csökkentettük a részvények súlyát, hogy kisebb kockázattal fussanak, mint a referencia indexükben meghatározott. A jó hozamkilátásokkal rendelkező társadalmilag felelős részvények és zöldkötvények továbbra is jelentős mértékben a portfóliók aktív pozíciói közé tartoznak. A részvénybefektetések között kétféle ESG részvénycsomag is a portfóliók része.

2022-es teljesítmény



KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZALAPOK

UNION

Optimax 2025 Céldátum, Optimax 2030 Céldátum, Optimax 2035 Céldátum, Optimax 2040 Céldátum, Konzervatív, Kiegyensúlyozott, Növekedési, UNION-Megatrends, UNION-Greentrends, UNION-Best Selection, UNION-Iránytű, USD Harmony, USD Spirit

VOLT VIENNA LIFE

Best Selection, Optimum 2025 Céldátum, Optimum 2030 Céldátum, Optimum 2035 Céldátum, Optimum 2040 Céldátum, Iránytű, Matterhorn

A HÓNAP ESZKÖZALAPJA

UNION-TECHTRENDS RÉSZVÉNY ESZKÖZALAP



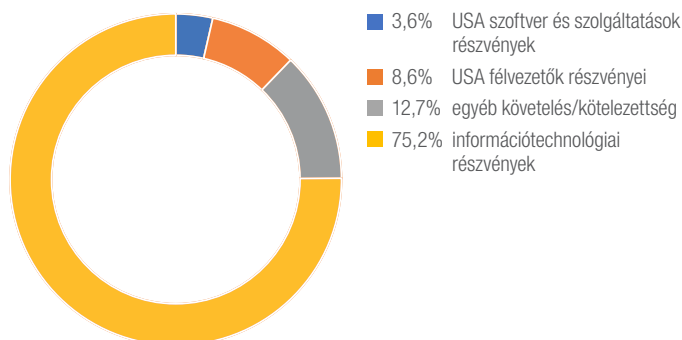
Az UNION-Techtrends Részvény Eszközalap a kifejezetten kockázattűrő ügyfeleknek nyújt lehetőséget arra, hogy részesedjenek a világ tőzsdén jegyzett, információtechnológiai szektorban működő vagy azokat aktívan használó vállalatok részvénypiaci teljesítményéből.

Az információtechnológiai szektor rendkívül innovatív és több szektort akár teljesen megreformálva képes hatást gyakorolni, mivel folyamatosan születnek újabb, forradalmibb ötletek, amelyek biztosítják a további bővülést és fejlődést. Az eszközalap olyan, az informatikai területen aktív és innovatív cégek részvényeibe enged befektetést, mint az Apple, a Microsoft, a Samsung, az Adobe, az Intel vagy a forradalmi informatikai rendszerekre támaszkodó pénzügyi cégek: a Visa, a Mastercard vagy épp a PayPal.

Ez az eszközalap is tartalmaz olyan, az UNION számára is fontos, társadalmilag felelős befektetéseket, amik azon vállalatok papírjait jelentik, amelyek működésük során figyelembe veszik a környezeti és társadalmi hatásokat, és az etikai kérdések is fontos szerepet játszanak a cégirányítási szempontjaik között.

Az eszközalap az indulástól 13,54%-os hozamot ért el, ami évesítve 9,59%-nak felel meg. Az orosz-ukrán háború erre az eszközalapra is negatív hatással volt, de az elmúlt 1 hónapban 15,94%-kal került feljebb az árfolyam.

AZ ESZKÖZALAP ÖSSZETÉTELE



Készítették:

Kovács László, CMT | befektetési igazgató

Gyurkó Dániel | portfóliómenedzser

Király-Kovács Mátyás | portfóliómenedzser

Nagy Klaudia, CEFA | junior portfóliómenedzser

Simon Dániel | értékesítés támogató

Horváth Márk | gazdasági elemző

Forrás:

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