

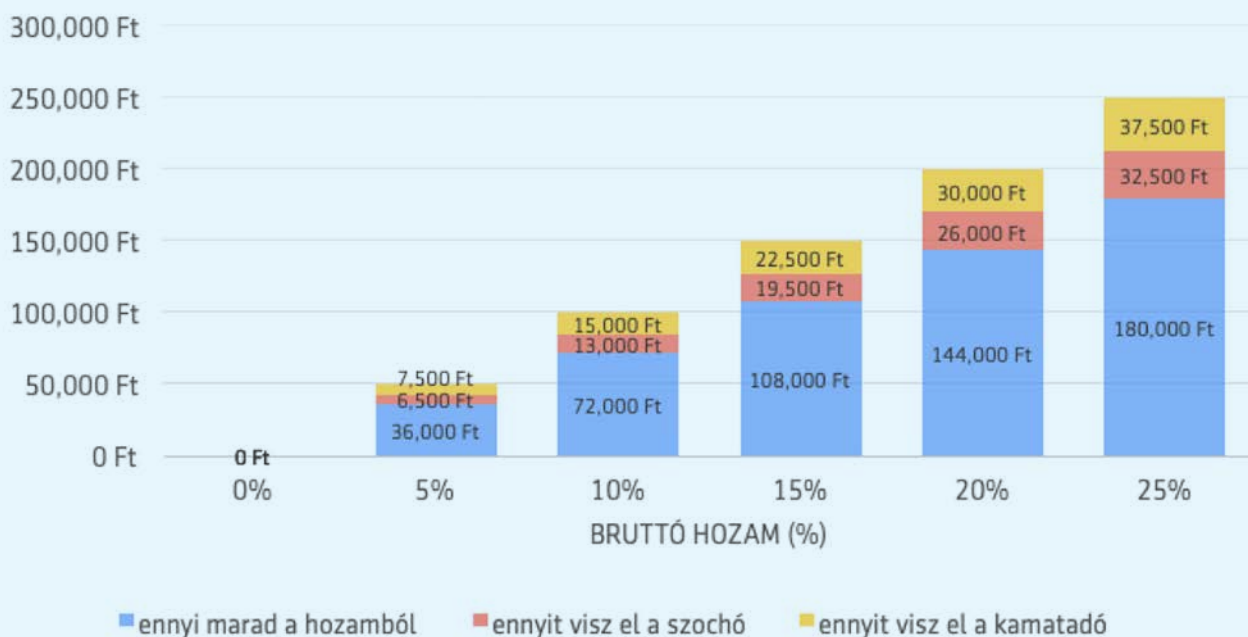
Fókuszban: a magyar infláció

A magyar kormány megint húzott egyet a nadrágszíjon: az eddigi 15%-os SZJA - kamatadó mellett, további **13%-os szociális hozzájárulási adót kell fizetni a 2023. július 1-től aláírt megtakarítási célú élet- és nyugdíjbiztosítások, a megvásárolt lakossági befektetési jegyek, valamint a lekötött bankbetétek hozama után.** Ez a +13%-os - kizárólag a hozamra vetített adóteher, - számításaink szerint, egy 1 millió forintos megtakarítás esetén, hozamtól függően, pár ezer vagy tízezer forintos többlet elvonást jelent. **Kedvező hír azonban, hogy a teljes adóterhelés akár nullára is csökkenthető, amennyiben megtakarításunk hosszú távú célt szolgál.** Egyrészt a hagyományos és unit linked megtakarítási életbiztosításoknál alkalmazhatóak a biztosításokra vonatkozó kamatjövedelem-kedvezmények. Rendszeres díjfizetésű szerződés esetén, csak hagynunk kell, hogy a rész- vagy teljes visszavásárlás előtt a szerződés kezdetétől számítva legalább 6-10 év elteltjen (eseti díjbefizetésnél ez az időpont 3-5 év), ezáltal az adóalap és ezzel együtt az adókötelezettség összege a felére csökkenthető, illetve ezen időintervallumokon túl a teljes kamatjövedelem adómentes lesz.

Azon ügyfeleink számára tehát, akik **2023. július 1-je után** hosszú távú cél mellett köteleződnek el megtakarítási célú biztosítási szerződésük megkötésével, **10 év után a kamatjövedelem továbbra is adómentes** (6 év után pedig a kamatjövedelem 50%-a, a kamatadó és a szociális hozzájárulási adó alapja). **Meglévő megtakarítási szerződéssel rendelkező ügyfeleink rendszeres díjait nem érinti a szociális hozzájárulási adó. Nyugdíjbiztosítási szerződés nyugdíjszolgáltatással történő megszűnése esetén szintén nincs adófizetési kötelezettség.**

Másrészt a megemelt adó jelenleg **csak a hagyományos értékpapírszámlákra vonatkozik, a tartós befektetési számla szerződéseket (TBSZ) nem terheli a 13%-os szociális hozzájárulási adó.** A TBSZ-számlákon elhelyezett befektetések nyereségét 3 éven belüli, valamint akár a gyűjtőéven belüli pénzfelvétel esetén is csak a 15%-os SZJA terheli, ha azonban gyűjtőévet követően legalább 3 évet vár vele valaki, a 15%-os kamatadó 10%-ra csökken, 5 év után pedig teljesen adómentessé válik.

1 MILLIÓ FORINT BEFEKTETÉS NETTÓ NYERESÉGE



Mi történt még?

Zöld lámpa az amerikai tőkepiacoknak: a vártak megfelelően május **végére megoldódott az amerikai költségvetési krízis**. Az amerikai **FED május elején** 25 bázisponttal **megemelte az alapkamatot, ami így 5,25%-on állapodott meg**. A döntést követő tájékoztatóra érdemes volt odafigyelünk egyrészt azért, mert a FED közleményének szövegezése nagyjából megfelelt a 2006-ban, a kamatemelési ciklus tetejénél használttal. Másrészt azért, mivel a **FOMC** (a jegybanki tanács) egyelőre **nem zárta ki a további kamatemeléseket, a lazítás** (azaz kamatcsökkentés) lehetőségéről pedig egy-

általán nem esett szó. Tehát még mindig billenhet a mérleg nyelve a szigorítás felé. **Csökkent májusban a kínai ipar termelése, megtorpanni látszik a gazdasági fellendülés a világ második legerősebb gazdaságában**. A helyi Országos Statisztikai Hivatal jelentése szerint a feldolgozóipari beszerzési menedzser index 48,8 pontra csökkent. Már a második hónap zsinórban, mely a csökkenő tendenciát mutatta. (Az 50 pont alatti szám zsugorodást jelent.) Az elkövetkező 12 hónap üzleti bizalma, 7 hónapos mélypontra esett vissza a világgazdasági kilátásokkal kapcsolatos aggodalmak közepette.

Kötvény eszközalapokat érintő hírek

Magyarországon, bár csökken, még mindig változatlanul nagyon magas az infláció. A hivatalos KSH tájékoztató szerint **májusban 21,5%** volt, ami jelentős csökkenés az áprilishoz képest. Az MNB májusi várakozásai szerint a magyar infláció 2023-ban 15,0-19,5%, 2024-ben 3,0-5,0%, 2025-ben pedig 2,5-3,5% között alakulhat. A jegybank döntött az irányadó kamatsáv plafonjának csökkentéséről. Matolcsy György ezt követően azt mondta: **ha az inflációs számok tovább csökkennek, akkor havonta 100 bázispontos kamatcsökkentésre lehet számítani**. Ez utóbbi **felértékeli a magyar kötvényalapokat**, míg a jelenlegi magas kamatkörnyezetben a rövidebb futamidejű kötvények érnek sokat.

Érintett VIG eszközalapok

- VIG MAGYAR KÖTVÉNY eszközalapok
- VIG ALFA ABSZOLÚT HOZAMÚ eszközalapok
- VIG MARATON ESG MULTI ASSET eszközalapok
- VIG MONEYMAXX FELTÖREKVŐ Piaci TOTAL RETURN eszközalapok
- VIG ÓZON ÉVES TŐKEVÉDETT eszközalap
- VIG PANORÁMA TOTAL RETURN eszközalapok
- VIG SMART MONEY eszközalapok
- VIG TEMPO eszközalapok

Meredeken csökkent májusban a német infláció. Éves szinten 6,3%-ot ért el, ami 1,3%-os csökkenés az egy hónappal korábbi adathoz képest. A zuhanó üzemanyag költségek és az olcsó tömegközlekedés visszafogta az árat. **A francia infláció is lelassult**, 6%-ra, ami az elmúlt év legalacsonyabb szintje; az elemzők és közgazdászok is magasabb, 6,4 százalékos áremelkedési statisztikát jósoltak. **Az eurózóna két legnagyobb gazdaságában lehűlő infláció felkeltette a reményeket, hogy az Európai Központi Bank júliusban leállíthatja a kamatemelést**.

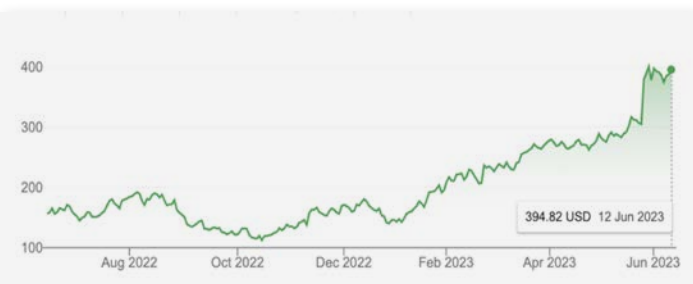
Érintett VIG eszközalapok:

- VIG FEJLETT Piaci ÁLLAMKÖTVÉNY eszközalapok

Részvény eszközalapokat érintő hírek

Az amerikai **NVIDIA** vállalat **részvényei egyetlen nap alatt** (május 24-ről 25-re) **30%-kal drágultak** és ezzel a cég tőzsdei értékeltsége elérte az 1000 milliárd dollárt, ami jól mutatja: **óriási nyereség potenciál** van - a magyar befektetők számára is - **a külföldi, főleg az amerikai tőzsdében**. A new yorki tőzsdén forognak a világ legnagyobb, **a mesterséges intelligenciához (MI) kapcsolódó** vállalatok részvényei. Az NVIDIA videokártya-gyártó is ebbe a körbe tartozik: a társaság grafikus processzorait használják fel az MI-k a működésük során. Miután most mindenki ettől várja a csodát, **a kereslet óriásira nőtt** a cég termékei iránt.

A társaság idei első negyedéves bevétele az elemzők által várt 6,5 milliárd dollárnál több, mintegy 7,2 milliárd lett.



forrás: Google Finance

Érintett VIG eszközalapok:

- VIG OPPORTUNITY FEJLETT Piaci RÉSZVÉNY eszközalapok
- VIG MEGATREND RÉSZVÉNY eszközalapok

India továbbra is fényes csillag a romló világgazdaságban. **A 30 legjobb helyi vállalatot követő Sensex tőzsde-index az elmúlt egy évben 20 százalékot emelkedett.** Nem csoda: a világ most már legnépesebb országának **GDP-je 6,1%-kal bővült az év első három hónapjában,**

az előző év azonos időszakához képest. Ez a növekedés majdnem másfélszerese az előző negyedévi 4,4%-nak. India a világ leggyorsabban növekvő nagy gazdasága, a 2022-2023-as pénzügyi évben a gazdasági teljesítménye több mint 7%-kal lett nagyobb.

Érintett VIG eszközalapok:

- VIG FELTÖREKVŐ PIACI ESG RÉSZVÉNY eszközalapok

Alternatív eszközalapokat érintő hírek

A recesszió a nyersanyagpiacon is érzékelhető, a kereslet zsugorodik, - ez pedig árcsökkenést okoz. Az **S&P GSCI nyersanyag index majdnem 11%-ot esett idén** (dollárban), amint az **energia, a fémek, és a gabona ára visszaesett.** A kőolaj hordónkénti (159 liter) árfolyama 70 dollár alá esett, ami a legalacsonyabb, amióta Oroszország megtámadta Ukrajnát (2022. február 24.). A kitermelő országok mindent megtesznek a kereslet növeléséért, ám a Kőolaj-exportáló Országok Szervezete és szövetségesei, az OPEC+ néven ismert koalíció októberben napi 2 millió hordós csökkentést

jelentett be, Moszkva ezt februárban további 0,5 millió hordóval, idén áprilisban pedig nyolc OPEC+ tag újabb 1,2 millió hordóval fejelte meg. A **búza** 2020 óta nem volt ilyen **olcsó,** és a **földgáz** is jóval **olcsóbb** lett Európában. A **réz,** amely a globális gazdaság egyik alapja - mivel az épületektől az autókig sok mindenben felhasználják - az év első 5 hónapján jobbára csak **stagnált.** Persze érdemes résen lenni: a mostani világgazdasági árak jó beszállási pontot jelenthetnek, ha világgazdaság ismét felfelé veszi az irányt. Az inflációs hedge-nek tartott **arany** ugyanakkor **történelmi csúcsa közelében áll.**

Érintett VIG eszközalapok:

- VIG PANORÁMA TOTAL RETURN eszközalapok

Devizás befektetéseket érintő hírek

Mindenképpen érdemes a megtakarításokat több devizanem között megosztani (2022-ben honfitársaink mintegy 1400 milliárd forintot váltottak deviza befektetésre, vagy vittek külföldre, egy osztrák, német vagy éppen szlovák bankba). **A Magyar Nemzeti Bank kamatcsökkentésbe kezdett, hazánk számára az uniós pénzek kifizetése nem történt még**

meg - mindez csökkentheti a nemzeti valutánk csáberejét, ami könnyen forintgyengüléshez vezethet. Aki erre számít és szeretné, hogy megtakarításai külföldön is tartsák vásárlóértéküket, annak a 370 forinthez közeli euró, de még inkább a 340 körüli amerikai dollár jó átváltási lehetőséget jelent.

Mintaportfóliók teljesítménye

Aegon Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hó	6 hó	1 év
Konzervatív portfólió	4,58%	6,83%	9,70%
Kiegyensúlyozott portfólió	4,12%	3,69%	5,74%
Kockázatvállaló portfólió	1,49%	-2,55%	-0,23%

Aegon Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hó	6 hó	1 év
Konzervatív portfólió	1,08%	0,19%	-
Kiegyensúlyozott portfólió	1,68%	0,11%	-
Kockázatvállaló portfólió	0,80%	-0,24%	-

Aegon Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hó	6 hó	1 év
Konzervatív portfólió	1,28%	2,02%	-
Kiegyensúlyozott portfólió	1,91%	2,25%	-
Kockázatvállaló portfólió	1,19%	2,13%	-

A hónap eszközalap kategóriája

Alacsony kockázat: Pénzpiaci típusú eszközalapok

Bár a Magyar Nemzeti Bank május végi kamatsökkentése nyomán a rövid hozamok is lefelé vették az irányt (a jegybank május 23-án 18-ról 17%-ra csökkentette az egynapos betéti tender irányadónak számító kamatát), azonban **a kamatszint még mindig igen magas**. Nagy valószínűséggel őszig az is marad, **így a pénzpiaci eszközalapunkba fektetők kétszámjegyű hozamvárakozással számolhatnak**.

Visszatekintő hozamok		3 havi	6 havi	12 havi
Aegon	VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	4,06%	7,26%	12,55%
Allianz	PPA - Pénzpiaci Forint Eszközalap	3,47%	6,56%	11,88%
NN	Magyar Pénzpiaci Eszközalap	2,19%	4,39%	7,09%
Generali	Pénzpiaci 2016 Eszközalap	4,30%	7,11%	11,11%
Metlife	Balaton Likviditási Forint Eszközalap (HUF)	-0,14%	6,72%	-0,14%

forrás: allianz.hu, nn.hu, generali.hu, metlife.hu

Közepes kockázat: Közép-Európai Részvény típusú eszközalapok

A régiós részvényt piac nagyon olcsó: a Budapesti Értéktőzsdén átlagosan 5,3-szoros, Varsóban 7,3-szoros P/E arány – ami azt mutatja meg, hogy egy részvényt hány évnyi rájutó vállalati nyereségből lehet megvásárolni - mellett kereskednek a részvényekkel, míg a fejlődő piaci átlag esetében közel 12-szeres ugyanez a szorzó). A régiós tőzsdeindexek többsége - a magyarral az élen - "kitört": a magyar börzén forgó részvények átlagos árfolyamát mutató **BUX például a tavaly szeptemberi 38.000 pont-ról mára 50.000 pontra emelkedett**. Megjelentek a nagy vásárlóerejű külföldi vevők, akik felhajtják az árfolyamokat. Ráadásul **a tartósan magas infláció is a reál eszközöknek kedvez** (a részvények mögötti vállalatok, de például az ingatlanok is ilyenek).

Visszatekintő hozamok		3 havi	6 havi	12 havi
Aegon	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (HUF)	2,43%	13,40%	4,87%
Allianz	ERA - Európai Részvény Eszközalap	-0,67%	-0,94%	7,09%
NN	Európai Részvény ESG Eszközalap - A	0,61%	-5,00%	-1,27%
Groupama	Felzárkózó Európai Részvény Forint Eszközalap	2,57%	1,63%	2,31%
UNIQA	Kelet-Közép-Európai Részvény Eszközalap	5,58%	5,65%	3,95%

forrás: allianz.hu, nn.hu, groupama.hu, uniqa.hu

Magas kockázat: MegaTrend Részvény típusú eszközalapok

Újra reflektorfénybe kerültek a Megatrendek, mégpedig a Mesterséges Intelligencia (MI) miatt. Amelyik vállalattal az MI hírből hozható, annak máris szárnyalni kezd az árfolyama. Nem csoda, ezek a szolgáltatók ugyanis óriási hatékonyság növekedést tudnak biztosítani az ügyfeleknek: az MI sztorijával újra növekedési pályára léphet szinte az összes vállalat, mégpedig a költségek elszállása nélkül, miközben az elbocsátások miatt már most is javul a nyereség. **Az új megatrend szinte az egész tőzsdét húzza magával** (ettől hajtva tör felfelé a nagyobb amerikai cégeket tömörítő S&P500 index is), ami rövid távon új befektetőket vonzhat a piacra. A MegaTrend típusú eszközalapok teljesítményét májusban a diszruptív technológiai és innovációhoz köthető szektorok is segítették.

Visszatekintő hozamok		3 havi	6 havi	12 havi
Aegon	VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap	5,24%	10,12%	9,55%
Signal Iduna	HOLD Columbus Abszolút Hozamú Bef. Alap	2,40%	8,86%	9,44%
UNIQA	Spektrum Abszolút Hozam Eszközalap	4,14%	3,39%	8,11%
UNIQA	Abszolút Hozam Eszközalap	3,15%	6,87%	8,16%
CIG	Abszolút Hozam Eszközalap	1,45%	3,75%	9,06%

forrás: signal.hu, uniqa.hu, cigpannonia.hu,

Hasznos tudnivalók

Jegybanki alapkamatok, 2023.06.15.

Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	13,00%
Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	4,00%
Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	5,25%

Devizaárfolyamok, 2023.06.15.

Deviza	Előző záró	Változás (elmúlt 12 hónap)
EUR/HUF	373,65	1,12%
USD/HUF	344,92	1,46%

Jelen dokumentumban megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál, ezek semmilyen körülmények között nem tekintendők ajánlatnak, befektetési tanácsadásnak. A múltbéli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamokra nézve. Az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt. nem vállal felelősséget az ezen információk alapján hozott befektetési döntések következményeiért. Felhívjuk figyelmét, hogy az egyes eszközalapok kockázati besorolása különböző. Az eszközalapok árfolyamainak változásával egyidejűleg változik megtakarításának értéke. Az eszközalapok hozama pozitív és negatív irányban is ingadozhat, amely eredményezhet nyereséget és veszteséget is. Felhívjuk figyelmét, hogy az árfolyamváltozásból eredő kockázatot minden esetben a szerződő viseli. A biztosító a befektetési egységhez kötött biztosításra sem tőke- sem hozamgaranciát nem vállal.

Készítették:

Kovács László | Üzletfejlesztési igazgató
Gyurkó Dániel | portfóliómenedzser
Király-Kovács Mátys | portfóliómenedzser
Nagy Klaudia | junior portfóliómenedzser
Simon Dániel | értékesítés támogató
Koplányi Mónika | termék és értékesítés támogató munkatárs

Forrás:

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