

Befektetési hírlevél

2024 április

Fókuszban: Erős Amerika, gyenge forint

A világ

Emelkedéssel ünnepelte a New York-i tőzsde, amikor az amerikai Munkaügyi Minisztérium statisztikai hivatala a **vártnál erősebb munkaerőpiaci statisztikákat** tett közzé. A tengerentúlon úgy tűnik, a cégek magasabb fokozatba kapcsolnak: márciusban ugyanis a várt 200 ezernél jóval több, 303 ezer új munkavállalót vettek fel (a legtöbbet, 72 ezret egyébként az egészségügyben).

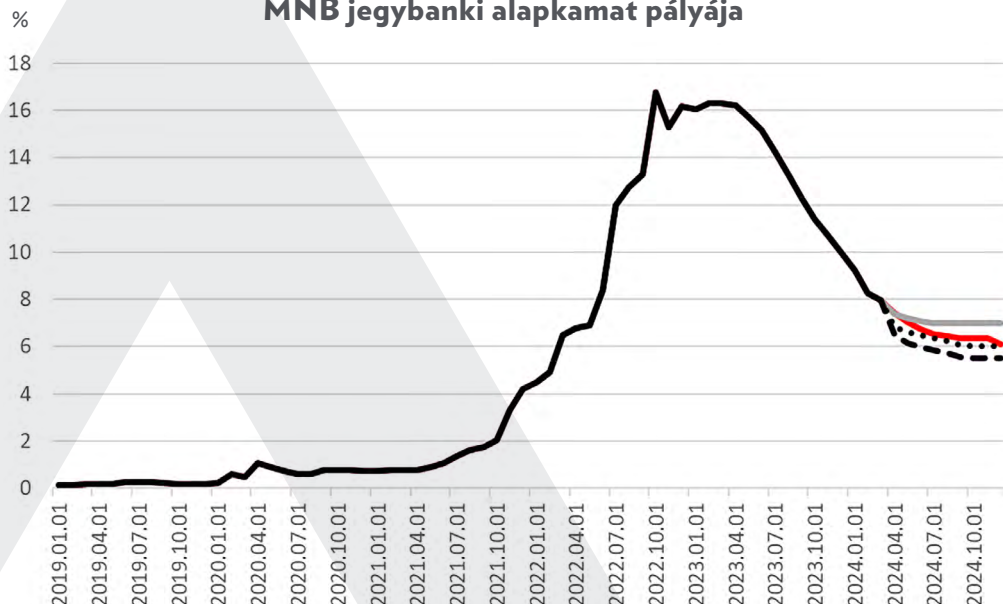
Ez megerősítette azt a nézetet, hogy a gazdaság továbbra is egészséges, az erős munkaerőpiac növekvő elköltethető jövedelmet jelent, ez pedig növeli a vállalkozások bevételeit. Ez még akkor is jó hír, ha azt sugallta, hogy a növekvő vásárlóerő emelkedő árakat hozhat a boltokban, a magasabb infláció pedig késleltetheti a Federal Reserve várva várt kamatcsökkentését.

Magyarország

A Magyar Nemzeti Bank az egyre alacsonyabb inflációnak köszönhetően tovább folytatja a **kamatcsökkentéseket**. Az év végén már csak 6,5-7 százalék lehet az irányadó ráta, amely a forint hitelekre és az államkötvény hozamokra nézve is meghatározó. Az olcsó hitelre a gazdaságnak nagy szüksége van: a magyar GDP növekedés ugyanis a legutolsó adatok szerint stagnál. A magyar jegybank ugyanakkor óvatos: ha túl nagy ütemű a kamatcsökkentés, annak könnyen a forint árfolyam láthatja

kárát: ha a nemzeti valutánkban egyre kevesebb az elérhető hozam, a külföldi befektetők szemében egyre kevésbé vonzó alternatíva. Ha kiszállnak, az gyengíti a forintot, az pedig az import drágulása miatt növeli az inflációt – nem véletlen, hogy március közepén majdnem 400-ig gyengült az euróban számolt kurzus. Ezért az MNB kisebb kamatvágásokra áll át: míg februárban 100 bázispontos, áprilisban már csak 50 bázisponttal csökkentette 7,75%-ra az irányadó rátát.

MNB jegybanki alapkamat pályája

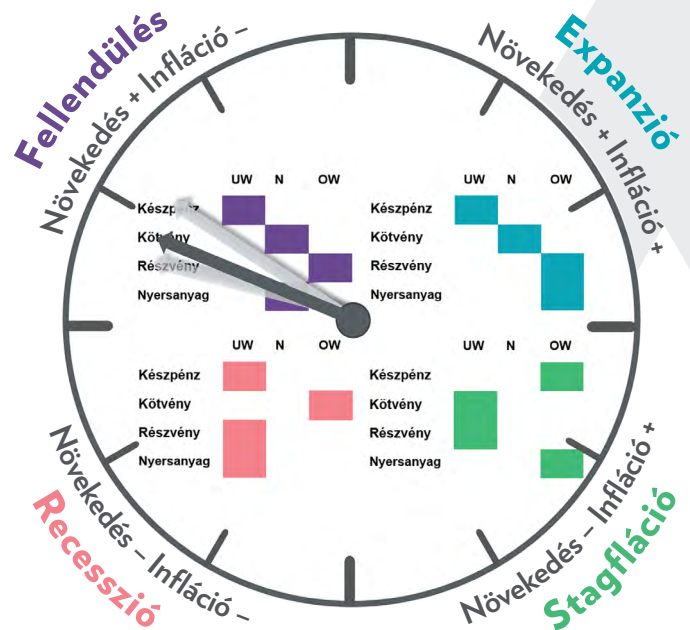


Forrás: VIG Alapkezelő

Befektetési óra

A globális befektetési óra a fellendülés fázisban maradt, de a főbb régiók gazdasági aktivitása (USA, EU, Kína) ezúttal eltérő irányba mozdultak el. A kockázatos eszközök rövid távon jól teljesíthetnek.

Globálisan az olajárak emelkedtek, ami felfelé mutató kockázatot jelenthet az inflációs kilátásokra. Az USA-ban a munkaerőpiac az enyhülés jeleit kezdte mutatni, és a Monetáris Tanács legutóbbi ülésének kommunikációja is kamatsökkentésre utalt, annak ellenére, hogy az infláció ismételt emelkedése meglepetést jelentett.



Kötvénypiacot érintő hírek

Egyre jobb beszállási pont mutatkozik a közép-európai kötvénypiacon. Egyrészt a hozamok a közelmúltban átmenetileg emelkedtek – ami leginkább egy egészséges korrekció volt az elmúlt félv év erőteljes csökkenése után, másrészt közrejátszott benne az inflációs félelmek egyébként világszerte tapasztalt erősödése is. A 10 éves futamidejű cseh 10 éves államkötvények tavaly októberben még 5%-ot fizettek, ami februárra majdnem 3,5%-ra csökkent, most pedig valamivel 4% fölött áll. Hasonló árfolyam pálya volt Magyarországon (5,5%-ról 7%-ra) és Romániában is (6,25%-ról 6,75%-ra), a dezinfláció ugyanakkor folytatódhat, a folytatódó kamatsökkentésekkel pedig ezek a kötvények újra felértékelődhetnek.

Az amerikai állampapír hozamok is nőttek, itt viszont már érdemes óvatosabbnak lenni. A 10 éves kincstári hozamok tavaly november óta nem látott magasságba emelkedtek, és közelítenek a 4,5%-os szinthez – amit sok befektető lélektani határnak tekint arra vonatkozólag, hogy a kamatlábak ismét elérik-e a 2023-as csúcsokat. Az amerikai gazdaság a vártnál erősebb (a munkaerőpiacról kicsit feljebb írtunk részletesebben), az infláció valószínűsége nő, a kamatsökkenés csökken: a korábbi három helyett már csak kettővel számolnak a Federal Reserve részéről. Így a felértékelődésre spekulálni sem olyan vonzó már.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG Magyar Kötvény eszközalapok
- VIG Feltörekvő Európa Kötvény Pro Eszközalap

További érintett eszközalapok (részbeni kötvény kitétségük miatt):

- VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return eszközalapok
- VIG Maraton ESG Multi Asset eszközalapok
- VIG Alfa Abszolút Hozamú eszközalapok
- VIG Panoráma Total Return eszközalapok
- VIG Smart Money Alapok Alapja eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok
- VIG BondMaxx Total Return Kötvény eszközalapok

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG BondMaxx Total Return Kötvény eszközalapok
- VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok

További érintett eszközalapok (részbeni kötvény kitétségük miatt):

- VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return eszközalapok
- VIG Maraton ESG Multi Asset eszközalapok
- VIG Alfa Abszolút Hozamú eszközalapok
- VIG Panoráma Total Return eszközalapok
- VIG Smart Money Alapok Alapja eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok

Részvénypiacot érintő hírek

A makrogazdasági háttér **támogató környezetet teremt a részvénybefektetések számára Amerikában**: a New York-i tőzsde átlagos árfolyamváltozását követő S&P 500 index az első negyedévben – dollárban – 10 százalékos emelkedést produkált. Ám míg eddig a részvénypiaci rallyt elsősorban a kamatcsökkentési várakozások tüzelték (az olcsóbb hitel felpörgeti a gazdaságot), addig a jövőben ezt a szerepet a vállalati bevételek és nyereségek növekedése veheti át. A gazdaság ugyanis fellendülő fázisban van: ahogy már korábban említettük, a munkaerőpiac erősödik, a fizetések és a vásárlóerő nő, ez pedig minden bizonnyal meglátszik majd a vállalati eredményekben is. A tőzsdéken egyébként a részvényeknek a korábinál jóval szélesebb köre erősödik: míg eddig a mesterséges intelligenciához (MI) kapcsolható részvények vitték a prímet,

most már nemcsak a FAANG részvényeket vásárolják a befektetők. Egyébként Ázsiában is nőnek a vállalati eredmények – a koreai, tajvani chipgyártók az MI-őrület nagy nyertesei –, ezért a korábban ajánlott közép-európai részvények egy részét érdemes lehet átforgatni.

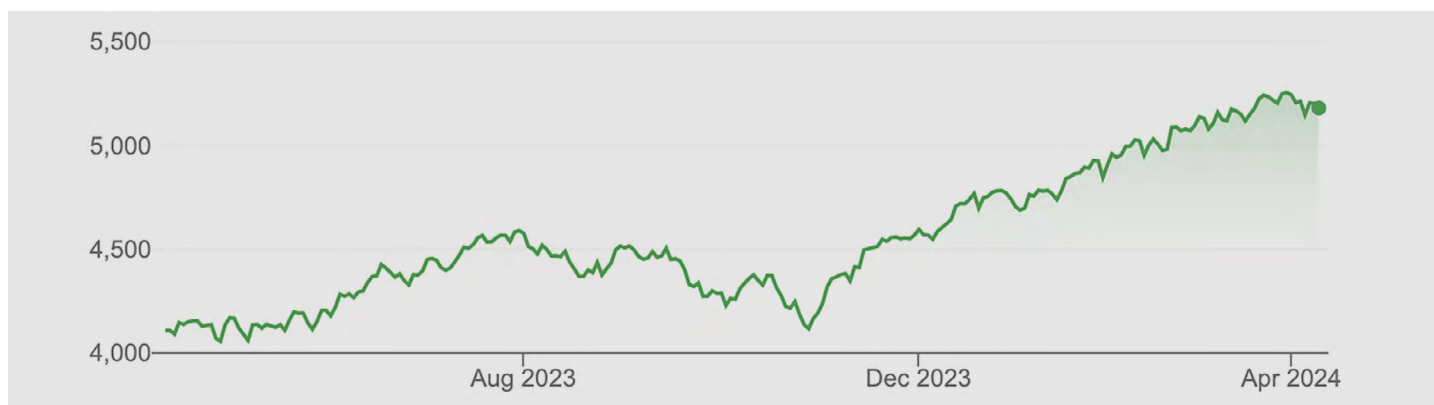
Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG MegaTrend Részvény Befektetési eszközalapok
- VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény eszközalapok

További érintett eszközalapok (részbeni részvény kitettségük miatt):

- VIG Maraton ESG Multi Asset eszközalapok
- VIG Smart Money Alapok Alapja eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok

Az S&P 500 amerikai tőzsdeindex az elmúlt egy évben*



* április 8. Forrás: Google Finance

Az április általában is jó hónap a tőzsdék számára Amerikában. Bár a múltbeli teljesítmény nem garancia a részvények jövőbeni viselkedésére, a szezonális vizsgálata betekintést nyújthat abba, hogy a részvények általában hogyan teljesítenek az év bizonyos időszakában.

1945 óta az április és a december az év legjobban teljesítő hónapja a részvények tekintetében, átlagosan 1,6%-os hozammal – ilyenkor sok befektető kap adóvisszatérítést, amit jellemzően a tőzsdén fektet be.

Alternatív befektetéseket érintő hírek

Egyelőre megállíthatatlannak tűnik az arany szárnyalása, az unciánkénti (31,1 gramm) világpiaci ár már 2400 dollár felé menetel. Érdemes az árupiacon is befektetni, a nemesfémeken idén dollárban számolva is 15 százalékos árfolyamnyereséget lehetett elkönyvelni. Az új történelmi árfolyam rekord elsősorban a jegybanki vásárlásoknak köszönhető: Kína márciusban zsinórban már a 17. hónapja növelte aranytartálékait a World Gold Council statisztikái alapján. Az arany általában vonzó instabilitás idején, amikor a

befektetők biztonságos menedéket halmoznak fel a gazdasági környezet, a geopolitikai feszültségek vagy az infláció elleni fedezetként és amikor a kamatok csökkennek. Drágul a réz és általában az ipari fémek árfolyama is emelkedik a gazdasági aktivitás növekedésével összhangban.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG Panoráma Total Return eszközalapok

Devizában nyilvántartott befektetéseket érintő hírek

Bár a forint április elején kissé (vissza)erősödött, a következő hónapokban mégis inkább gyengülő árfolyam pályára lehet számítani. A gyenge hazai növekedési adatok, az elcsúszó költségvetés, a folyó fizetési mérleg esetleges romlása, az EU pénzek kérdése, az európai parlamenti választások, geopolitikai feszültségek és a mind gyengébb hazai versenyképesség mind-mind felértékelődő kockázat akkor, amikor a hazai csökkentések miatt a forint nemzetközi kamatelőnye lassan, de biztosan morzsolódik le. A forint gyengülése a dráguló importon

keresztül az infláció emelkedéséhez vezethet, a megtakarítások vásárló erejének megtartása miatt ajánlott euróban, dollárban is befektetni.

Érintett eszközalapok:

- Euróban és dollárban nyilvántartott biztosítási módok eszközalapjai
- Forintban nyilvántartott biztosítási módok eszközalapjai, melyeknek fókuszja a nemzetközi pénz és tőkepiac

Mintaportfóliók teljesítménye

A VIG Alapkezelő szakemberei által összeállított **min-taportfóliók** célja, hogy útmutatóként szolgáljanak a különböző kockázatvállalási hajlandóságú ügyfelek megtakarítási terveihez:

- A **konzervatív portfólió** azoknak lehet alkalmas, akik hosszú távon alacsony kockázatot vállalnak, és e mellett megelégednek az alacsonyabb várható hozammal. Ebben a portfólióban a kötvény és pénzüpiaci típusú eszközalapok vannak túlsúlyban.
- A **kiegyensúlyozott portfólió** azoknak lehet alkalmas, akik hosszú távon a mérsékelt hozam érdekében

közepes kockázatot hajlandóak vállalni. Ebben a portfólióban nagyobb súlyt kapnak az alacsonyabb kockázati besorolású eszközalap típusok (kötvény, pénzüpiaci), de kisebb részben az előbbieknél magasabb kockázatú és magasabb hozampotenciállal rendelkező, vegyes és részvény típusú eszközalapok is megtalálhatók benne.

- A **kockázatvállaló portfólió** azoknak lehet alkalmas, akik hosszú távon a várhatóan magas hozam érdekében magas kockázatot hajlandóak vállalni. Ebben a portfólióban a legnagyobb részarányt a részvény típusú eszközalapok képviselik

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele

Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
VIG Tempo Andante 1 Alapok Alapja Eszközalap (HUF)	75%	Fidelity Sustainable Global Health Care Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%	Fidelity Sustainable Global Health Care Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
HOLD 2000 Vegyes Pro Eszközalap (HUF)	5%	HOLD 3000 Vegyes Pro Eszközalap (HUF)	10%	HOLD 3000 Vegyes Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG Magyar Pénzüpiaci Pro Eszközalap (HUF)	20%	OTP BUX Indexkövető Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	OTP BUX Indexkövető Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
		VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	10%	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	35%
		VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	35%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	35%
		VIG Magyar Pénzüpiaci Pro Eszközalap (HUF)	25%		
		VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%		

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele

Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
Parvest Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	60%	iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%
SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	20%	Parvest Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	19%	Parvest Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	5%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	5%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	45%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	35%
VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	10%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	9%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	7%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (EUR)	14%
VIG Panoráma Total Return Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (EUR)	7%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	32%
		VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	7%		

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele

Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	60%	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	19%	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	5%
iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	20%	Fidelity Sustainable Global Health Care Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%	Fidelity Sustainable Global Health Care Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	5%	iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%	iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%
VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszközalap (USD)	5%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	45%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	35%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	10%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%
VIG Panoráma Total Return Pro Eszközalap (USD)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap	3%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%
		VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (USD)	3%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	30%
		VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%		

Mintaportfóliók teljesítménye 2024. március 28-ig:

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,49%	6,07%	15,90%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,33%	9,70%	21,95%
Kockázatvállaló portfólió	7,38%	14,35%	26,29%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,29%	4,06%	5,42%
Kiegyensúlyozott portfólió	2,28%	8,91%	9,88%
Kockázatvállaló portfólió	5,28%	14,05%	15,97%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,43%	4,74%	6,29%
Kiegyensúlyozott portfólió	2,14%	8,93%	8,87%
Kockázatvállaló portfólió	4,13%	14,53%	14,29%

A hónap eszközalapjai

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok

Az elmúlt időszakban a világgazdaság (és különösen az amerikai gazdaság) vártnál jobb teljesítménye a kötvényhozamok emelkedését okozta. Ilyenkor ugyanis megnő az infláció veszélye, és a befektetők máris a gazdaságot lehűtő jegybanki kamatemelést áraznak.

A fejlett piaci állampapírok hozama az ideai csúcsok közelében jár (a 10 éves futamidejű amerikai állampapír közel 4,5%-ot, a német majdnem 2,5%-ot, a brit 4% felett fizet éves szinten), és bár a régebbi kibocsátású kötvényeket felértékelő kamatcsökkentéssel kapcsolatos várakozások

óvatosabbá váltak, a ténye nem, legfeljebb az időzítése és az üteme kérdéses. Az idei évre az elemzők legkevesebb két kamatcsökkentésre számítanak Amerikában, és Európában is megindulhat ez a folyamat. Így most olcsón lehet beszállni a kötvénypiacon. A VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok mellett jó kockázatcsökkentési instrumentumok arra az esetre, ha egy részvénytőkepiaci korrekció, vagy forint gyengülés ütné fel a fejét. Az eszközalapok ugyanis fedezetlenül veszik a külföldi kötvényeket, így a hazai deviza gyengülése szintén javítja a teljesítményt.

Kötvény eszközalapok teljesítménye 2024. március 28-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Fejlett Piaci Államkötvény Pro Eszközalap (HUF)	3,63%	6,07%	5,40%
Groupama	Európai Fejlett Piaci Állampapír Forint Eszközalap	1,74%	9,64%	11,64%
Allianz	EKA - Európai Kötvény Eszközalap	2,29%	6,99%	7,31%
NN	Nemzetközi Kötvény Eszközalap	2,42%	5,60%	3,81%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG MegaTrend Részvény eszközalapok

Az aktuális gazdasági ciklusban a legjobb befektetéseket mutató Global Investment Clock (Globális Befektetési Óra) modellünk alapján a fellendülőben lévő gazdasági környezet rövid távon kedvező a részvénybefektetések számára. A jegybankok várható kamatcsökkentése és a javuló vállalati eredmények is segíthetik a tőkepiacokat. Az egyre jobb kilátások a tőzsdéi árfolyamokban is meglátszanak: a részvénytőkepiaci emelkedés a korábbihoz képest sokkal szélesebb körű lett, már nemcsak a nagy

technológiai vállalatok iránt érdeklődnek a befektetők. Ez pedig támogatólag hat a VIG MegaTrend Részvény eszközalapokra: azok ugyanis portfóliójukban a normál gazdasági ciklusokon túlnyúló, általában globális, az egész világot érintő hosszú távú folyamatokat követve fektetnek be. Persze azért nem árt az óvatosság: a befektetők hangulata talán túlságosan is optimista, ami később inkább árnyékolhatja a részvények kilátásait.

Trendkövető eszközalapok teljesítménye 2024. március 28-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	14,98%	19,77%	24,89%
UNIQA	Trendkövető Global 100 Eszközalap	0,34%	-0,14%	5,95%
NN	Megatrend Részvény ESG Eszközalap	11,66%	16,64%	13,53%

Story eszközalap: VIG Panoráma Total Return eszközalapok



Egyre több, expanzióra utaló jel bukkan fel, a gazdasági kilátások ígéretesnek tűnnek. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (Fed) megnyilatkozásaiból úgy tűnik, továbbra is elkötelezett a gazdaság stimulálása mellett – a rossz nyelvek szerint a közelgő elnökválasztás miatt is törekszenek rá, hogy az emberek minél elégedettebbek legyenek. A nekilendülő ipari termelés növekvő kereslete emelheti a nyersanyagok árát: az

arany történelmi csúcstól döntött, az olaj tavaly ősszel volt ilyen drága mint most, és a réz világgpiaci ára és kétéves csúcsra emelkedett. Ez utóbbi pedig jó hír a VIG Panoráma Total Return eszközalapok számára, amelyeknek stratégiai célja, hogy legyőzzék a mindenkori inflációt és ennek érdekében jelentős kitétséggel rendelkeznek a nyersanyag piacokon: portfóliójukban körülbelül negyede fekszik az áru piacokhoz kapcsolódó befektetésekből.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2024. március 28-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Panoráma Total Return Pro Eszközalap (EUR)	2,10%	2,67%	5,87%
Signal Iduna	HOLD Széf Abszolút Hozamú Befektetési Alap	4,10%	2,60%	6,90%
Generali	Tallózó Abszolút Hozam Eszközalap	2,54%	9,66%	22,00%

Hasznos tudnivalók

	Jegybanki alapkamatok 2024.04.25.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	7,75%	
		Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	4,50%	
		Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	5,25 – 5,50%	
	Devizaárfolyamok (MNB) 2024.04.25.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
		EUR/HUF	393,51	-4,21%
		USD/HUF	368,35	-7,05%

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 Alfa Vienna Insurance Group 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 élet- és nyugdíjbiztosításra sem tőke-, sem hozamgaranciát nem vállal.

Készítették:

Csordás Dávid | junior termékelemző és fejlesztő, VIG Alapkezelő Zrt.
Király-Kovács Máttyás | portfóliómenedzser, VIG Alapkezelő Zrt.
Koplányi Mónika | termék és értékesítés támogatási munkatárs, VIG Alapkezelő Zrt.
Kovács László | üzletfejlesztési igazgató, VIG Alapkezelő Zrt.
Nagy Klaudia | junior portfóliómenedzser, VIG Alapkezelő Zrt.
Mándoki Ádám | eszközalapok befektetési termékmenedzser, Alfa Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.

Forrás:

VIG saját elemzések | [akk.hu](#) | [mnb.hu](#) | [ksh.hu](#)
[portfolio.hu](#) | [Bloomberg](#) | [index.hu](#) | [napi.hu](#)
[marketwatch.com](#) | [businessinsider.com](#)
[Google Finance](#) | [CNBC](#) | [Trading Economics](#) BÉT
[allianz.hu](#) | [cigpannonia.hu](#) | [generali.hu](#) | [groupama.hu](#)
[metlife.hu](#) | [nn.hu](#) | [signal.hu](#) | [uniqa.hu](#)