

Befektetési hírlevél

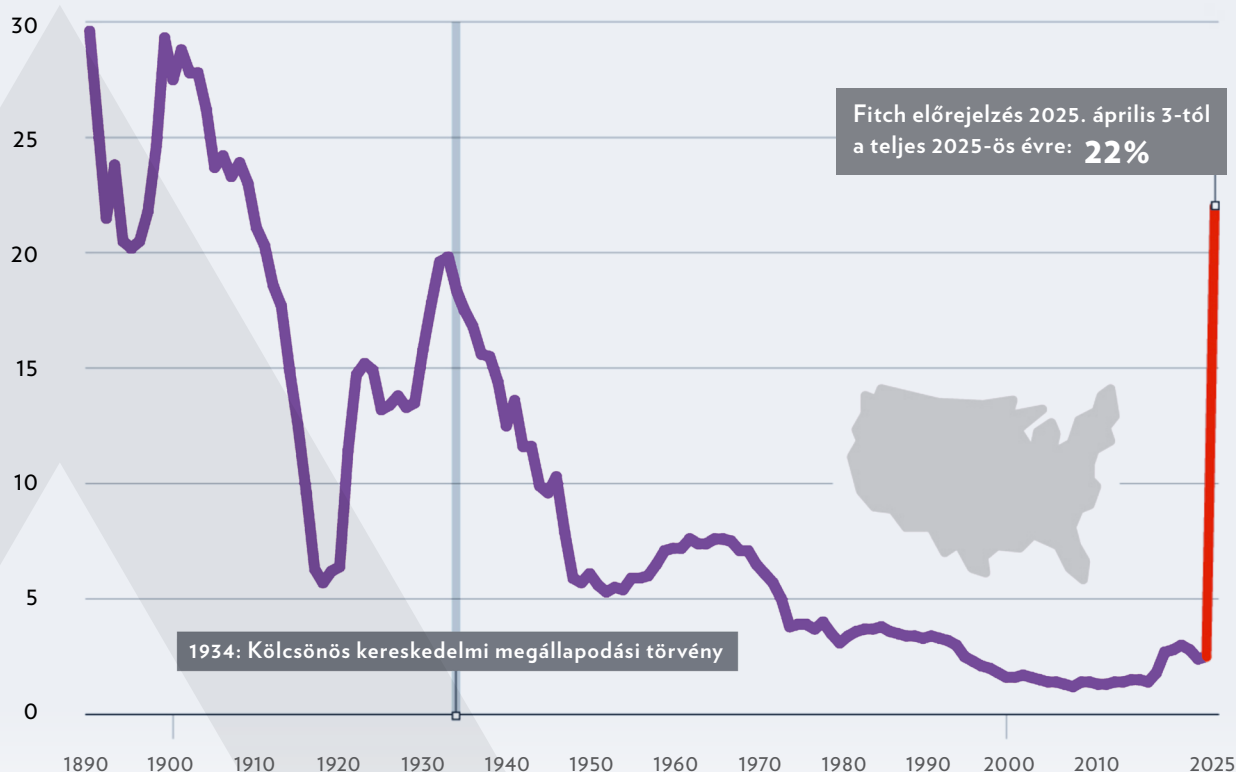
2025 április

Fókuszban: Donald Trump, a „vám-pír”

A szurkolók, a riválisok és végső soron az Egyesült Államok meggyengítésével erősíti magát, ezért kicsit olyan, mint egy mesebeli vámpír – hasonlítják többen is Donald Trump régi-új amerikai elnököt a vérivó, mitikus figurához. Sokak szerint most is valami hasonlót tett, amikor április elején agresszív és nagy horderejű „viszonossági vámpolitikáról” szóló intézkedést írt alá a Fehér Házban. Trump terve 10%-os alapvámot határoz meg, azonban számos országra ennél magasabb tarifát szab ki: jelen hírlevél elkészítésének időpontjában Kínára például 145%-ot, az Európai Unióra 20%-ot, Vietnámra 46%-ot és Tajvanra 32%-ot. Az intézkedés az amerikai elnök szerint válaszlépés azokra

a vámtételekre, amelyeket szerinte más országok szabnak ki az Egyesült Államokra – igaz, azt sem a közgazdászok, sem az üzleti élet képviselői nem igazán tudják, Trump ez utóbbiakat mi alapján számolta ki. Szerinte az EU például 39%-ot ró ki az Amerikából érkező importra. Donald Tusk lengyel kormányfő súlyos és kellemetlen csapásnak nevezte a „büntetővámokat”, mert az legközelebbi szövetségesétől érkezik és költsége elérheti a GDP 0,4%-át. Thaiföldön ennél is nagyobb mértékben, 1 százalékponttal csökkenhet a gazdaság idénre 2,6%-osra becsült bővülése. A tőzsdék mindenesetre azonnali jelentős eséssel reagáltak a vártnál is rosszabb hírekre.

Az amerikai import átlagos vámterhelése 1910 óta nem látott magasságba emelkedett



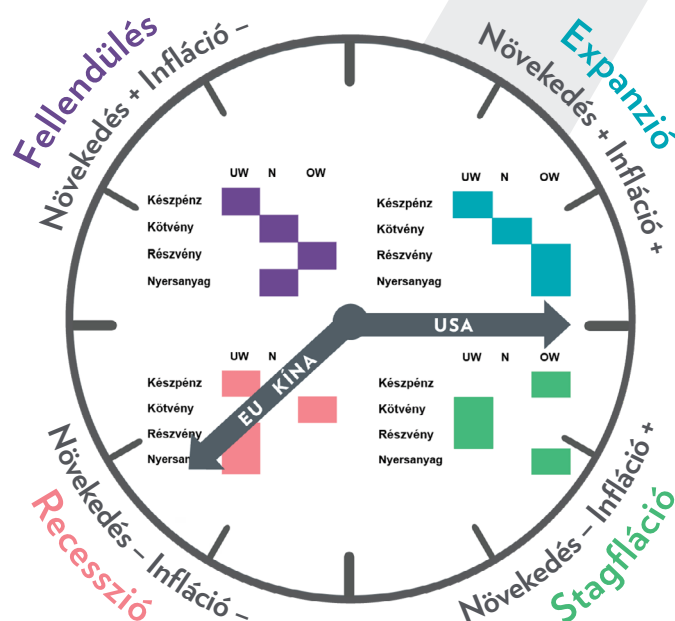
Befektetési óra

A recesszió irányába mozdult el a korábbi fellendülésről a globális befektetési ciklus, ami elsősorban a kötvény befektetések számára lehet kecsesítő. A VIG Alapkezelő előrejelző modellje alapján ugyanakkor a regionális mutatók továbbra is nagy eltérést mutatnak.

Az USA gazdasági állapota a korábbiaknál nagyobb hatást gyakorol a tőkepiacokra. A kereskedelmi háború kockázata folyamatosan erősek, miközben a fokozott politikai bizonytalanság továbbra is meghatározó tényező. Mindezek már megmutatkoznak az Egyesült Államok makrogazdasági indikátoraiban is: a fogyasztói és üzleti bizalom egyaránt gyengül, a lakosság várakozásai 12 éves mélyponton álltak március végén. Elkerülhetetlen, hogy idővel ezek a gyenge adatok megjelenjenek más gazdasági statisztikákban is. Küszöbön a stagfláció: a vámemelések miatt az infláció a vártnál magasabb, a gazdasági növekedés alacsonyabb lehet.

Európában jobb lenne a helyzet, de mégsem az: a támogatott fiskális politika (azaz a nagyobb hajlandóság az irányadó jegybanki kamat csökkentésére, ami az olcsóbb hitelekkel segít felpörgetni a gazdaságot) optimizmussal töltené el a befektetőket, ha a hagyományosan erős autóipart nem veszélyeztetnék az új amerikai vámok. A recesszióba hajló kilátások jókora kihívást jelentenek az elmúlt hónapokban a tengerentúlnál sokkal jobban teljesítő európai részvénytőzsdáknak. Kína pedig vitathatatlanul a legfőbb célpont az amerikai elnök kereskedelmi háború-

jában: a világ második legnagyobb gazdasága már most is nehézségekkel küzd. A növekedés drámaian lelassult az elmúlt években, nagyon magas a fiatalok munkanélkülisége és sok az alacsony fizetésű munkavállaló.



UW: azok a befektetési eszközök, amelyek várhatóan nem teljesítenek jól az adott időszakban.

N: azok a befektetési eszközök, amelyek várhatóan kevésbé jól teljesítenek az adott időszakban.

OW: azok a befektetési eszközök, amelyek várhatóan jól teljesítenek az adott időszakban.

Forrás: VIG Alapkezelő

A hónap ZENitjén: Alfa Arany Fókuszú Árupiaci Eszkőalap

Aranyban az érték: az Alfa Arany Fókuszú Árupiaci Eszkőalap szerepe a bizonytalan időkben

Az arany árfolyama történelmi csúcsra emelkedett – és nem véletlenül. A világ gazdasági és geopolitikai helyzet egyre kiszámíthatatlanabb: háborús konfliktusok, globális feszültségek, inflációs nyomás, a kamatkörnyezet és a részvénytőzsdák vármok bevezetése miatti bizonytalansága mind hozzájárulnak ahhoz, hogy a befektetők biztonságos menedéket keresnek. Az arany – mint évezredek óta elismert értékőrző eszköz – újra a figyelem középpontjába került, sokak szerint pedig az új „menekülődevizává” vált.

Az Alfa Arany Fókuszú Árupiaci Eszkőalap olyan befektetők számára kínál megoldást, akik egyrészt szeretnék

részesedni az arany piac teljesítményéből, ugyanakkor professzionálisan kezelt, diverzifikált formában kívánják ezt megtenni. Az eszközalap elsősorban aranyhoz kötött eszközöket tart, így közvetetten követi a nemesfém árfolyammozgását, miközben lehetőséget kínál a portfóliók kiegészítésére egy eddig inflációállónak bizonyult komponenssel.

Az arany nemcsak válság idején, hanem hosszabb távon is fontos szereplője lehet egy kiegyensúlyozott portfóliónak. Árfolyama jellemzően akkor emelkedik, amikor más eszközosztályok – például részvények vagy kötvények – gyengélkednek, így védelmet nyújthat a túlzott kockázattól.

Most van itt az idő, hogy az aranyat ne csak történelmi értéként, hanem jövőbiztos befektetésként is átgondoljuk. Az Alfa Arany Fókuszú Eszkőalap pedig éppen ehhez kínál professzionális és elérhető megoldást.

Kötvénypiacot érintő hírek

Az amerikai kormányzat által okozott bizonytalanság várhatóan negatívan hat az USA és a globális gazdaság teljesítményére, ami előbb-utóbb az irányadó kamatok csökkenésére készítheti a világ vezető jegybankjait. Ez pedig kedvező a kötvénypiaci befektetések számára. Amerikában Donald Trump elnök egyértelműen üzent a Federal Reserve elnökének, hogy „sokkal jobban járna, ha csökkentené a kamatokat”. Jerome Powell, a Fed elnöke ugyanakkor (mint egyébként Varga Mihály, az MNB új elnöke is) egyelőre kivárt, és márciusban nem nyúlt a kamatokhoz. A Fed-elnök szerint a Trump-kormányzat kezdeti politikája, beleértve a kiterjedt importvámokat, úgy tűnik, a lassabb növekedés és legalább átmenetileg magasabb infláció felé billentette az Egyesült Államok gazdaságát. A jegybank pedig csak akkor pörgeti fel a gazdaságot a hitelek olcsóbbá tételével, ha nem látja veszélyét a megugró árszínvonnak. Idén ugyanakkor két további kamatsökkentéssel számolnak a befektetők: a kormányzat minden bizonytalanság ellenére olcsóbb hitelekkel támogatja majd a gazdaságot.

Az eurózóna ebből a szempontból jobban áll: márciusban az infláció a vártnál jobban, 2,4%-ra csökkent (Franciaországban mindössze 0,9%-kal nőttek egy év alatt

az árak), ez pedig erősíti a piaci spekulációkat, miszerint az Európai Központi Bank (EKB) már áprilisban folytathatja a kamatsökkentést. A közép-kelet-európai regionális kötvénypiac is vonzó célpont lehet: a nyugat-hoz viszonyított hozamfelárák nőttek, miközben egy esetleges orosz-ukrán tűzszünet, valamint az alacsonyabb nyersanyagárak felértékelhetik a helyi állampapírokat.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok
- VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Pro Eszközalap

További érintett eszközalapok (részbeni kötvény kitettségük miatt):

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

Részvénypiacot érintő hírek

Az inkább csak semleges kilátású tőzsdei befektetések közül továbbra is a közép-európai régió rendelkezik a legjobb kilátásokkal. A magyar vagy éppen a lengyel tőzsdei részvények még mindig olcsónak számítanak: a régiós cégek átlagos árfolyama az egy részvényre eső vállalati nyereség (P/E) 7-szerese, míg a fejlődő piaci átlag 12-szeres, az euróövezetben 14-szeres, a Wall Streeten pedig több, mint 20-szoros. Az év eleje óta ugyanakkor elindult egyfajta kiegyenlítődés: az első 3 hónapban az amerikai S&P 500 index 10%-ot esett, míg a frankfurti börze közel ugyanennyivel emelkedett. A varsói és a budapesti részvényindexek ennél is többel emelkedtek, a régiós vállalatok eredményessége pedig javul, és a geopolitikai kilátások is jobbak.

A globális részvénypiac kilátásai ugyanakkor már nem olyan rózsásak: ha a kölcsönös vámintézkedések megvalósulnak, könnyen medvepiac alakulhat ki. A makrogazdasági környezet már nem támogató a tőzsdéknek (mind a lakossági, mind az üzleti bizalmi indexek romló kilátásokat mutatnak, ám a vállalati eredmények és ezzel a részvény

árfolyamok csökkenését vetítik előre). Igaz, a túlzott pesszimizmus rövidtávon az árfolyamok átmeneti felpattanását eredményezheti. A túlértékelt amerikai technológiai óriáscégek árfolyama korrigál (a Tesla például Elon Musk vitatható politikai szerepvállalása miatt is az év eleje óta harmadával értékelődött le), míg a nagy kapitalizációjú, értékalapú részvények felülteljesítenek – ez utóbbi a nem amerikai részvénypiacokat támogatja.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG MegaTrend Részvény eszközalapok
- VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény eszközalapok
- VIG Közép-Európai Részvény eszközalapok

További érintett eszközalapok (részbeni részvény kitettségük miatt):

- VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok

Alternatív befektetéseket érintő hírek

Az arany ára történelmi csúcsra szökött – ahogy a világ-gazdaság reagál – Donald Trump amerikai elnök újonnan bejelentett vámintézkedéseire. A kereskedelmi feszültségek és a pénzügyi piacok megnövekedett ingadozásai felértékeltek a biztonságos menedéknek tartott nemesfémeket, amelynek ára unciánként (31,1 g) 3.200 dollárra nőtt. Ez év eleje óta 20%-os a felértékelődés, az elektromos hálózatok alapanyagának számító réz pedig ennél is jobban, 25%-kal értékelődött fel dollárban számolva.

A többi fontos nyersanyag ára viszont a recessziós félelmek erősödésével esett (a legfontosabbnak számító olajé

például az első negyedévben 10%-kal). Továbbra sem egyértelmű, hogy a vámintézkedések jelentősebb gazdasági visszaesést okoznak-e az Egyesült Államokban. Amennyiben ez bekövetkezik, a nyersanyagpiaci szektor további leminősítésre kerülhet.

Érintett eszközalapok:

- VIG Panoráma Abszolút Hozamú eszközalapok
- VIG Arany eszközalapok
- Alfa Arany Fókuszú Árupiaci eszközalapok

Devizapiacot érintő hírek

Túlvásároltnak, így túlértékeltnak tűnik a forint, mint ahogy a többi régiós deviza is, ezért érdemes lehet a megtakarításokat deviza alapon is diverszifikálni. Az MNB kamatemelési kilátásainak hiánya, az unortodox kormányzati politika visszatérése, az amerikai vámkockázatok és az orosz-ukrán béketárgyalások körüli növekvő bizonytalanság, a külföldi befektetők viszonylag hosszú forint-pozíciója és a forint-spekuláció vonzó belépési árfolyamszintjei mind a nemzeti valuta gyengülése irányába mutatnak egy olyan időszakban, amikor amúgy is a kockázatcsökkentés lehet világszerte napirenden. A forint mellett elsősorban euró alapú befektetéseket is érdemes lehet tartani: a félelem, hogy Donald Trump kiszámíthatatlan és gyakran irracionálisnak tűnő döntései komoly károkat okoznak

Amerikának, a dollár gyengüléséhez vezethet. A legtöbb nemzetközi befektető legalábbis már erre tesz tétet, miközben a dollár kurzus március végére gyakorlatilag lenullázta azt a nyereségét az euróval szemben, amit a Trump megválasztását övező, első optimizmus hozott össze.

Érintett eszközalapok:

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

Mintaportfóliók teljesítménye

A VIG Alapkezelő szakemberei által összeállított **mintaportfóliók** célja, hogy útmutatásként 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 pénzügyi 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 kocká-

zati besorolású eszközalap típusok (kötvény, pénzügyi), 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 Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	60%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	10%	VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	50%	Fidelity Sustainable Healthcare Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	10%	VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	25%	VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	30%
		VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	15%	VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	20%
				VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	20%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele					
Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%
SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	60%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%
BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	10%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%
VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	10%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	40%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%
		BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	25%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	35%
		VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	5%	BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	15%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele					
Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%
iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	60%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	10%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	20%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%
VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	10%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	40%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	20%
		Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	25%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	35%
		VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	5%	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	15%

Mintaportfóliók teljesítménye 2025. március 31-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,49%	1,89%	6,65%
Kiegyensúlyozott portfólió	0,59%	0,61%	6,33%
Kockázatvállaló portfólió	-1,12%	-0,01%	5,28%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,49%	1,89%	6,65%
Kiegyensúlyozott portfólió	0,47%	1,93%	6,85%
Kockázatvállaló portfólió	-1,31%	0,74%	5,26%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,49%	1,89%	6,65%
Kiegyensúlyozott portfólió	0,47%	1,93%	6,85%
Kockázatvállaló portfólió	-1,31%	0,74%	5,26%

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok

A VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok a következő hónapokban különösen jól teljesíthetnek. A fejlett világban a fékre lép(ett) a gazdaság: a növekedési ütemet jelentősen lassítják az április elején bevezetett, szinte minden jelentősebb országra kivetett amerikai büntetővámok. Stagfláció (azaz magas inflációval fűszerezett döcögő gazdaság), recesszió – ebben a cseppet sem rózsás helyzetben a kötvények teljesíthetnek talán a legjobban. A növekedés beindításához ugyanis a jegyban-

kok általában csökkentik a kamatokat, ami viszont felértékelheti a kötvényeket. Mivel a VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok portfóliójában döntő részben külföldi államkötvények, valamint nyilvános forgalomba hozatal során kibocsátott vállalati kötvények vannak, és elsődleges céljuk, hogy közép-, illetve hosszú távon növekedést biztosítva részesüljenek a globális kötvénypiaci folyamatokból, így a következő hónapokra jó befektetési opciók lehetnek.

Államkötvény eszközalapok teljesítménye 2025. március 31-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Fejlett Piaci Államkötvény Pro Eszközalap (HUF)	-3,09%	1,09%	3,54%
Allianz	Állampapír Eszközalap	0,54%	1,49%	5,80%
Groupama	Európai Fejlett Piaci Állampapír Forint Eszközalap	-0,67%	-0,17%	3,02%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú eszközalapok

A VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú eszközalapok befektetési stratégiája nem kötődik kizárólag egyetlen eszközosztályhoz vagy piachoz sem, így lehetőséget biztosítanak a mindenkori helyzethez való legjobb hozam/kockázat arányú befektetésre. Portfóliójukban többek között fejlett piaci kötvények és részvények is szerepelnek, utóbbiak közül a legmagasabb nyereség potenciállal rendelkezők részarányát éppen most növelik a VIG Alapkezelő portfólió menedzserei. Az eszközalapok célja, hogy

aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzanak létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el, betartva a VIG-csoport fenntarthatósági céljainak megvalósítását. Rugalmas befektetési stratégiájuk miatt ideális választást jelenthetnek azok számára, akik a Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) sorozatok kamatfizetési és egyes sorozatok lejáratára miatt továbbra is új, alternatív befektetési lehetőségeket keresnek.

Tematikus ESG részvény eszközalapok teljesítménye 2025. március 31-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	2,52%	3,46%	6,34%
Groupama	Zöld Jövő ESG Részvény Eszközalap	-3,59%	-7,22%	-5,45%
NN	Megatrend Részvény ESG Eszközalap	-5,09%	-3,09%	0,08%

„Sztori” eszközalap: VIG Panoráma Abszolút Hozamú eszközalapok

A most várható, emelkedő inflációs környezetben a VIG Panoráma Abszolút Hozamú eszközalapok különösen kecsegtető befektetési célpontok lehetnek. Az eszközalapok a különböző befektetési eszközökből igyekeznek a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Befektetési fókuszukban reál-eszközök állnak: például árupiaci eszközök, vagy olyan vállalatok részvényei, amelyek jövedelme kézzelfogható reáleszközből származik. Ingatlan, közmű, digitális infrastruktúra vagy éppen bányászat: olyan területek, amelyek inflációs időben felértékelődnek. Márpedig ilyen

idők jönnek: Donald Trump vámpolitikája és az ennek hatására megszülető nemzetközi válaszlépések könnyen felpörgethetik az inflációt amellet, hogy lassíthatják a gazdasági növekedést. Az Egyesült Államok által kivetett és a világ összes országára érvényes, legalább 10%-os vámtarifák, valamint az USA fő kereskedelmi partnereire vonatkozó magasabb tarifák valószínűleg szeizmikus, összetett és hosszan tartó hatást gyakorolnak világszerte az árakra, mivel a kereskedők a magasabb import költségeket a fogyasztókra hárítják.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2025. március 31-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	3,07%	2,61%	4,13%
Generali	Attraktív Abszolút Hozam Eszközalap	0,64%	0,28%	2,57%
Signal Iduna	HOLD Széf Abszolút Hozamú Befektetési Alap	1,17%	2,66%	5,91%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanki alapkamatok 2025.04.14.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	6,50 %
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	2,50 %
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	4,25 - 4,50%

 Devizaárfolyamok (MNB) 2025.04.14.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	409,99	2,54%
	USD/HUF	361,09	1,83%

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 következményeire. 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:

Koplányi Mónika | marketing és sales support szakértő, VIG Alapkezelő Zrt.

Kovács László | üzletfejlesztési igazgató, 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](#) | [alfa.hu](#)