

Befektetési hírlevél

2025 május

Fókuszban: Fékre lépett az amerikai gazdaság

Már itt is van a vámháború első hatása: az idei első negyedévben 0,3%-kal csökkent az amerikai GDP az USA Kereskedelmi Minisztériumának adatai szerint. Ez erős, negatív irányú fordulat a tavalyi negyedik negyedév 2,4%-os növekedéséhez képest. Igaz, a tengerentúli gazdaság valós helyzete ennél egy hajszállal jobb: az adatokat ugyanis torzította az import hirtelen nagymértékű (41%-os) növekedése, ami csökkenti a GDP-t: az amerikai vállalatok ugyanis azzal próbálták megelőzni Donald Trump elnök vámemelését, hogy még azok bevezetése előtt jelentős készleteket hoztak

az országba és tartalékolnak el. A jelentés ugyanakkor a fogyasztói kiadások jelentős lassulásáról és a kormányzati kiadások csökkenéséről is beszámolt. Utóbbiban jelentős része van Elon Musk DOGE-programjának, amivel összesen 2000 milliárd dollárt kívánnak megspórolni a szerintük túlköltekező államigazgatás karcsúsításával. A személyes fogyasztási kiadások pedig csak 1,8%-kal nőttek (hiába, az emberek egyre óvatosabbak), ez 2023 második negyedéve óta a leglassabb negyedéves növekedés, és komoly fordulat az előző negyedévi 4%-os növekedéshez képest.

Az USA GDP változása



<https://tradingeconomics.com/united-states/gdp-growth>

forrás: TradingEconomics

Befektetési óra

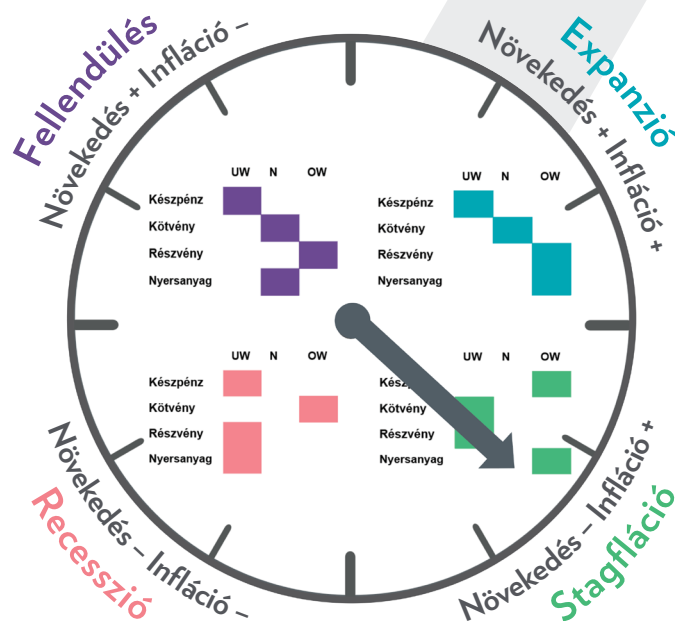
A korábbi, recesszióra utaló állapot után a stagfláció (alacsony növekedés és magas infláció) irányába mozdult el a globális gazdasági ciklus. A növekedés lassulása és az inflációs kép romlása a „Felszabadulás napja”, azaz a vámemelések hatását tükrözi. A VIG Alapkezelő előrejelző modellje alapján ugyanakkor a regionális mutatók továbbra is nagy eltérést mutatnak.

Az Egyesült Államokban ugyan a gazdaság még mindig az ellenállóképesség jeleit mutatja, de egyes, a munkaerőpiacra és az inflációra vonatkozó várakozások már romlani kezdtek. A Trump-adminisztráció kereskedelmi háborúja nagy bizonytalanságot okoz a tőkepiacon, a befektetők egyre nagyobb hányada gondolja úgy, hogy a közeljövőben elkerülhetetlen lesz a „kemény landolás”, vagyis a recesszió.

A kereskedelmi háború az európai gazdaságra is rányomta bélyegét. Az eurózónában folytatódott a dezinfláció, de visszatértek a növekedéssel kapcsolatos aggodalmak: a vámok nem tesznek jót egy ilyen nagymértékben nyitott gazdaságnak. Az Európai Központi Bank a várakozások szerint akár 1,5%-ra is csökkentheti idén a jelenleg 2,25%-os alapkamatot, hogy ezzel segítsen beindítani az „öreg kontinens” motorját.

Kínában viszont a legutóbbi gazdasági statisztikák javulást mutatnak. Ebben persze jelentős szerepe lehetett az amerikai vámemelést megelőző, a készlet feltöltéseket

támogató egyszeri export növekedésnek, mindazonáltal a kínai befektetési óra most a fellendülés felé mutat. A következő hónapokban viszont a 145%-os amerikai vámok árnyalják majd a képet.



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 Nemzetközi Kötvény Eszközalap

Stabilitás bizonytalan időkben

A globális pénz- és tőkepiacokat jelenleg soha nem látott bizonytalanság jellemzi. Feszültségek a világpolitikai színtéren, tartósan magas infláció, és a kamatpálya körüli kétségek mind hozzájárulnak ahhoz, hogy a részvénytőkepiacokon fokozódik a volatilitás. Ilyen környezetben különösen felértékelődik a stabilitás szerepe – még ha csak átmenetileg is.

Az Alfa Nemzetközi Kötvény Eszközalap ideális választás lehet azoknak, akik a viharos piaci időszakban biztonságosabb kikötőt keresnek. Az eszközalap diverzifikált, nemzetközi kötvényportfólióba fektet, olyan stabil kibocsátók (államok, vállalatok) papírjaiba, amelyek kedvező hozam-kockázat arányt kínálnak. A devizában denominált eszközök további réteget adnak a portfólió diverzifikálásához.

Míg a részvénytőkepiacok továbbra is hullámvasúton mozognak, ez az eszközalap kiszámíthatóbb hozampályát és mérsékeltébb árfolyamingadozást kínál, így ideális lehetőséget jelenthet az eszközátrendezésre vagy a kockázatok átmeneti csökkentésére.

Fontos kiemelni, hogy az előző havi ajánlásunk – az Alfa Arany Fókuszú Árupiaci Eszközalap – jól teljesített a várakozásainknak megfelelően. Az arany történelmi csúcsa és szerepe, mint menekülőeszköz, beigazolta a konzervatív, válságálló pozíciók jelentőségét. Most, hogy a piaci bizonytalanság továbbra is fennáll, elérkezett az idő, hogy a nemzetközi kötvényekre helyezük a hangsúlyt.

Az Alfa Nemzetközi Kötvény Eszközalap nem ígér gyors nyereséget – de épp ezért jelentheti a megnyugvást a vihar közepén.

Kötvénypiacot érintő hírek

Április közepén az EKB újabb 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre. A globális vámpiaci turbulencia széles körű bizonytalanságot és félelmeket keltett az euróövezet gazdasági növekedésével kapcsolatban, amit az EKB az alacsonyabb (hitel)kamatokkal próbál ellensúlyozni. A megnövekedett bizonytalanság valószínűleg csökkenti a háztartások és a vállalatok bizalmát, a kereskedelmi feszültségekre adott kedvezőtlen és volatilis piaci reakció valószínűleg szigorítja a finanszírozási feltételeket. A lépéssel az irányadó kamatláb 2,25%-ra csökkenti, míg 2023 közepén még 4%-on állt.

A negatív növekedés az USA-ban is arra készítheti a jegybank szerepét betöltő Federal Reserve-et, hogy megfontolja a december óta 4,25-4,5% közt álló kamatlábak csökkentését. A gazdaság váratlan zsugorodása alapos indok lehet rá, hogy mérsékelje az irányadó rátát. A jegybank által figyelt, az inflációs várakozásokat mutató indikátor 2,4%-ról 3,6%-ra ugrása ugyanakkor önmérsékletre inthet. A gyengébb dollár drágíthatja az import termékeket és a dollárban árazott árucikkeket, ez pedig potenciálisan táplálhatja az inflációt. A gyengébb amerikai valuta viszont a csökkenő nyersanyagárakkal és a

globális kamatláb-csökkentéssel együtt felértékelheti a feltörekvő piacok helyi devizában denominált, fix kamatozású eszközeit – az ilyen körvényalapokba áprilisban óriási tőke áramlott. A befektetők egyre több feltörekvő piaci kötvénybe fektetnek be, mivel az amerikai államkötvények régóta biztonságos menedékként tartott hírneve megrendült Donald Trump amerikai elnök „kölcsönös” vámtarifáit követően.

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

Trump április 2-i átfogó „kölcsönös” váambejelentése zuhanást hozott a Wall Street-en. A New York-i tőzsdére bevezetett legnagyobb cégek átlagos árfolyamváltozását követő S&P 500 index volt, hogy több mint 11%-os havi mínuszt mutatott, és közel 20%-kal elmaradt a februári rekordjától. Innen aztán sikerült visszakapaszkodnia a kurzusnak – amikor Trump átmenetileg elengedte a szigorúbb vámokat, megjött a befektetők vásárlókedve is. Mindazonáltal az irányadó tőzsdemutatók összességében kisebb veszteséggel (a Dow Jones ipari index például 3,2%-os mínusszal) zárták a hónapot.

Az európai tőzsdék jobban teljesítettek, a német DAX index például az április eleji hullámvölgy ellenére év eleje óta 15%-os nyereséget mutat. A kontinentális tőzsdéken a részvények olcsóbbak (14-es P/E mutató, vs. az amerikai 20,6), a vállalati nyereségeknek pedig jót tehet a közel 1000 milliárd eurós fegyverkezési és védelmi program. A tengerentúlon viszont a makrogazdasági környezet jelentősen romlott: a tőkepiac stagnál és az eskalálódó kereskedelmi háború jelentősen megnövelte a recesszió kockázatát. A gyengébb növekedési kilátás a vállalati

nyereség várakozásokban is kezd megmutatkozni: a világ egyik leggazdagabb emberének, a legendás befektető Warren Buffettnek a Berkshire Hathaway nevű vállalata az első negyedévre az üzemi eredmény meredek visszaeséséről számolt be. Az 1100 milliárd dolláros piaci kapitalizációjú konglomerátum számos biztosítási, szállítmányozási, energia-, kiskereskedelmi és egyéb vállalkozást birtokol – és amelynek 94 éves vezetője épp ezzel egy időben mondott le a társaság vezetéséről – és arra figyelmeztet, hogy a vámok a következő negyedévekben számos ágazatban csökkenthetik a profitot.

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

A történelmi rekordra erősödő aranytól eltekintve nem sok jóval kecsegtet a nyersanyagpiac. Az olaj világszerte ára több mint négyéves mélypontra esett május elején, miután a legnagyobb kitermelőket tömörítő OPEC+ kartell a kitermelés bővítéséről döntött. A globális kínálat növekedésével kapcsolatos félelmek egy olyan időszakban érték a piacot, amikor a keresleti kilátások bizonytalanok. Ennek hatására a Brent nyersolaj határidős ára hordónként 60 dollár körüli, az amerikai West Texas Intermediate-é 57 dollárra mérséklődött. Mindkettő 2021 februárja óta nem látott mélypont, a 2026 januári határidős kontraktusok ugyanakkor már jó nyereség-

kockázat arányt kínálnak. Ha a kurzus továbbra is lefelé tart, az első hónapok árai fognak először csökkenni, ha azonban a trend megfordul, a görbe januári szerződéssel kezdődő része sokkal jobban fog emelkedni.

Érintett eszközalapok:

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

Devizapiacot érintő hírek

Gyengülőre fogta a dollár, érdemes lehet a megtakarítások egy részét euróba csoportosítani. Az amerikai valuta évekig egyedülálló kettősséget mutatott: mind kockázatmentes környezetben (biztonságos menedékként), mind kockázatalapú rallykban (az amerikai növekedési vezetés által vezérelve) erősödött. Így a befektetők a különféle piaci ciklusok során következetesen az Egyesült Államokat részesítették előnyben. Ez a bizalom látszik most – Trump kiszámíthatatlan gazdaságpolitikája miatt – sérülni: a dollár, az amerikai részvények és kötvények együttes gyengülése annak a jele, hogy a tőke elhagyja az Egyesült Államokat, mint általános célállomást. Az árfolyam-

mozgások ilyen konstellációja az Egyesült Államokban a JP Morgan Bank számításai szerint az elmúlt évtizedekben mindössze az esetek 6%-ában fordult elő.

Érintett eszközalapok:

- Euróban 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 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 kocká-

zati 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 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. április 30-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,49%	2,89%	7,74%
Kiegyensúlyozott portfólió	-0,63%	1,46%	8,32%
Kockázatvállaló portfólió	-3,74%	-0,56%	6,94%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	0,53%	1,49%	4,12%
Kiegyensúlyozott portfólió	-0,56%	0,85%	3,81%
Kockázatvállaló portfólió	-1,02%	2,25%	5,19%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,45%	3,08%	7,73%
Kiegyensúlyozott portfólió	1,67%	2,56%	7,20%
Kockázatvállaló portfólió	2,87%	4,73%	9,44%

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Magyar Kötvény eszközalapok

A jelenlegi fundamentális és technikai környezet egyaránt kedvez a magyar kötvénypiacnak. A relatív értékeltség, a nemzetközi hozamesés támogatottsága, a hazai inflációs fordulat, valamint a stabil forint együttesen megalapozzák a pozitív kilátásokat. Bár középtávon fontos figyelemmel kísérni a fiskális kockázatokat, a VIG Alapkezelő rövid távon úgy látja, nem fogyott el minden puskapor: van még tér a hozamcsökkenésre. A hazai inflációs pálya az év eleji meglepetéseket követően – részben kormányzati intézkedések nyomán – mérséklődni kezdett. Jó eséllyel

túl vagyunk az idei csúcson, ami szintén hozzájárulhat a kötvényhozamok csökkenéséhez. A legutóbbi GDP-növekedési adat elmaradt a várakozásoktól, ami kötvénypiaci szempontból szintén pozitívum. A forint stabilitását pedig a dollár gyengülése támogatja, ami – az importárak kordában tartásával – szintén hozzájárulhat a hosszú hozamok csökkenéséhez. A magyar kötvénypiac relatív értelemben is attraktív: a régiós versenytársakhoz képest, de még a fejlett piaci – például német – állampapír hozamokhoz viszonyítva is vonzó felárat kínál.

Magyar kötvény eszközalapok teljesítménye 2025. április 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	1,23%	4,00%	9,09%
NN	Magyar Kötvény Eszközalap	3,36%	7,71%	9,80%
Metlife	Maraton Magyar Kötvény Eszközalap (HUF)	0,87%	4,23%	9,65%

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. Óvatos kockázatvállalás jellemzi a befektetési döntéseiket, aktív portfóliókezelésüknek köszönhetően pedig a nehezen kiszámítható, volatilis piacok idején teljesíthetnek átlag felett. Jelenleg portfóliójuk 60 százaléka fekszik euróban kibocsátott kötvényekben, ami a jelenlegi stagflációs világgazdasági

helyzetben jelentős hozampotenciállal bír. Bár a tőzsdék kilátásai jelenleg mérsékeltebbek, az eszközalapok folyamatosan keresik a jó lehetőségeket. Portfóliójukban jelentős súllyal szerepelnek a legmagasabb nyereségpotenciállal rendelkező közép-európai részvények. Az eszközalapok célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzanak létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referencia mutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el, betartva a VIG-csoport fenntarthatósági céljainak megvalósítását.

Tematikus ESG részvény eszközalapok teljesítménye 2025. április 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	1,98%	4,21%	7,40%
Groupama	Zöld Jövő ESG Részvény Eszközalap	-10,15%	-11,76%	-9,35%
NN	Megatrend Részvény ESG Eszközalap	0,54%	9,00%	2,36%

„Sztori” eszközalap: VIG Panoráma Abszolút Hozamú eszközalapok

A VIG Panoráma Abszolút Hozamú eszközalapok különösen jó befektetési alternatívát kínálnak inflációs időkben. Márpedig az amerikai vámtarifa emelések világszerte emelik az árszínvonalat – azok hatását ugyanis a vállalatok jellemzően áthárítják a vevőkre –, Amerikában ráadásul a bizalomvesztés miatt gyengülő dollár is drágítja az importot. Az eszközalapok befektetési fókuszában reáleszközök állnak: árupiaci eszközök vagy olyan vállalatok részvényei, amelyek jövedelme kézzelfogható eszköz-

ből származik. Az ingatlan, a közművek, a digitális infrastruktúra vagy éppen a bányászat mind olyan terület, amelynek cashflow-ja inflációs időkben felértékelődik. Az eszközalapok a különböző befektetési eszközökből igyekeznek a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. A VIG Panoráma Abszolút Hozamú eszközalapok azon ügyfelek részére ajánlottak, akik hosszú távon várhatóan mérsékelt hozam elérése érdekében mérsékelt kockázatot hajlandóak vállalni.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2025. április 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	1,68%	2,66%	3,10%
Generali	Attraktív Abszolút Hozam Eszközalap	2,01%	3,09%	4,63%
Signal Iduna	HOLD Széf Abszolút Hozamú Befektetési Alap	1,20%	2,56%	5,77%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanki alapkamatok 2025.05.14.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	6,50 %
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	2,25 %
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	4,25 - 4,50%

 Devizaárfolyamok (MNB) 2025.05.14.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	403,3	4,5%
	USD/HUF	359,76	1,19%

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