

Befektetési hírlevél

2025 június

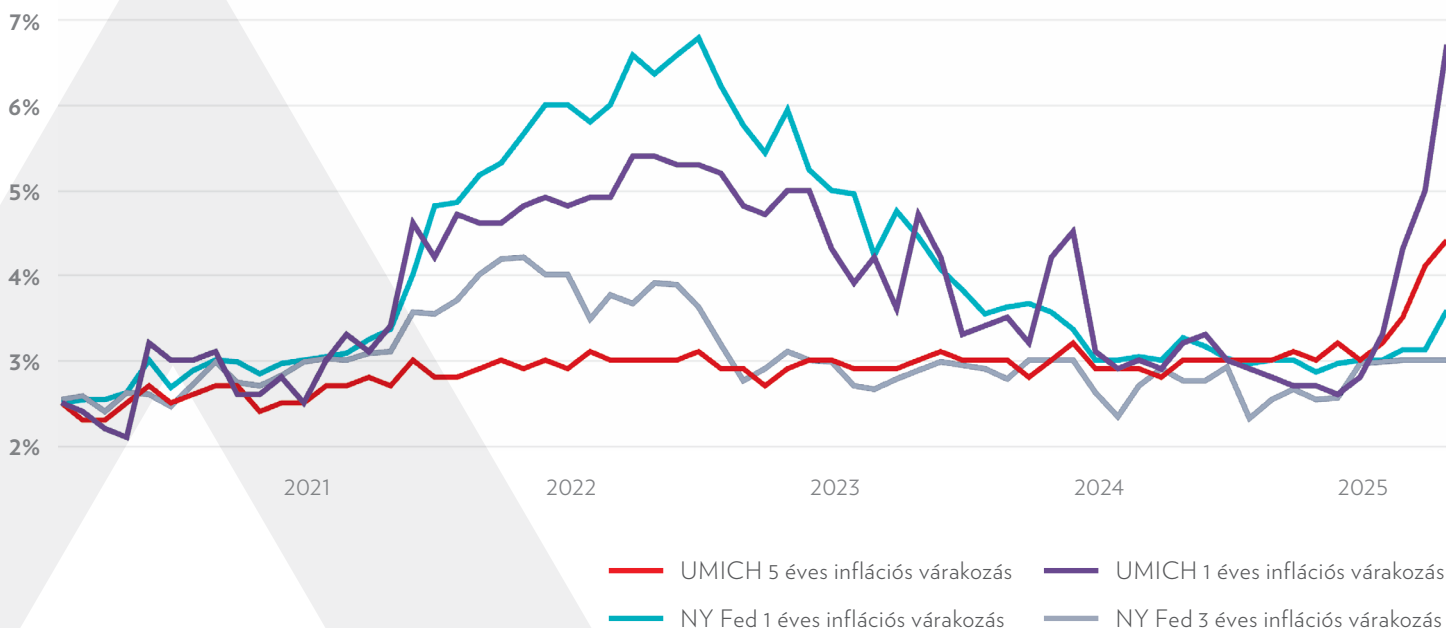
Fókuszban: A növekvő inflációs félelem

A Michigani Egyetem legutóbbi fogyasztói felmérései szerint az amerikai lakosság arra számít, hogy az infláció mostantól évi 7,3%-ra, öt év alatt pedig 4,6%-ra emelkedik. Ezek a legmagasabb értékek 1981, illetve utóbbinál 1991 óta.

A várakozások meredek növekedése – aminek oka a magasabb vámok hamarosan bekövetkező bevezetése – növeli annak kockázatát, hogy a jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (Fed) elveszíti az irányítást az árstabilitás felett. Az amerikai háztartások a **növekvő pénzügyi stressz jeleit mutatják**, és ez a felmérés is rávilágít a növekvő elégedetlenségükre.

A fogyasztói bizalom zuhan (a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe 50,8 pontos értéket mutat, ami a második legalacsonyabb a 2022 júniusi történelmi mélypont óta), a bolti árak emelkednek (a Walmart nemrégiben bejelentette, hogy a vámok miatt elkezdte emelni az árakat), mindez azt valószínűsíti, hogy a Fed nem fog a közeljövőben kamatot csökkenteni. Az Egyesült Államokba irányuló importra kivetett tényleges vám jelenleg 17,8%, ami több mint hétszerese a kereskedelmi háború előtti szintnek. A szakpolitikában bekövetkezett drasztikus változások bénító bizonytalansághoz vezettek a vállalkozások számára.

Az USA inflációs várakozások változása



Forrás: Bloomberg

Befektetési óra

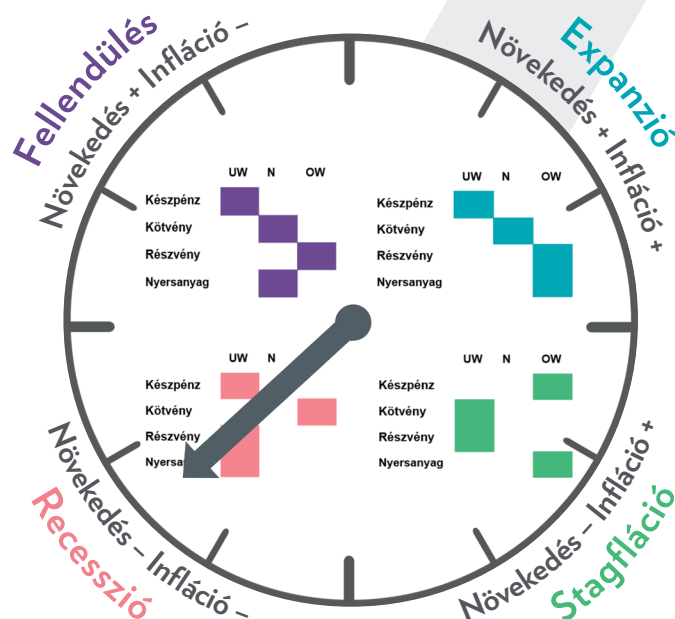
Ismét recesszióba fordult a VIG Alapkezelő előrejelző modellje. A „Globális befektetési óra” állása szerint a világgazdaság növekedési kilátásai gyengék: bár – főként a csökkenő globális olajárak miatt – az inflációs nyomás csökkent, de az amerikai vámpolitika által kiváltott bizonytalanság miatt az összkép borús.

A „felszabadulás napja” (április 2., az első vámtarifák bejelentése) után a gazdasági bizonytalanság az egekbe szökött, és azóta a vámhírek uralták a híreket. A vámok hatása már kimutatható a fogyasztói felmérésekben: az Egyesült Államokban a munkaerőpiac összeomlására és az infláció emelkedésére lehet számítani a következő hónapokban. A tényleges adatok azonban még nem mutattak érdemi romlást. Így az amerikai jegybank is kívár, és a befektetők is a korábbinál kevesebb kamatcsökkentéssel számolnak.

Európában sem jobb a helyzet. Az „öreg kontinens” befektetési órája már régóta recessziós fázisban van. Igaz, a 20, az uniós közös pénzt használó országot tömörítő euróövezet gazdasága erősen kezdte az évet a tarifa-emelés miatt előrehozott exportnak köszönhetően, az európai gazdaság strukturális gyengesége (gyenge feldolgozóipar, háborús kihívások) továbbra is fennáll.

A kínai befektetési óra is recessziót jelez: a vámok csökkentik a kínai áruk iránti nemzetközi keresletet, a gyárak

életben tartása miatt Peking arra ösztönzi az exportőröket, hogy termékeiket a belső piacra öntsék, ahol ez óriási túlkínálatot okoz, ami viszont deflációs spirálhoz vezethet.



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

Stabilabb vizekre evezve

A tőkepiacokon most sok a kérdőjel: miközben a részvénypiacok újabb csúcsokat ostromolnak, egyre több befektető kezd elgondolkodni azon, mikor jöhet a korrekció. A jelenlegi bizonytalan gazdasági és politikai környezetben sokan keresik a nyugodtabb, kiszámíthatóbb lehetőségeket – ilyenkor érdemes újra elővenni a kötvénybe fektető eszközalapokat.

Az Alfa Nemzetközi Kötvény Eszközalap olyan befektetőknek szól, akik a részvénypiacok felfokozott hangulata után átmeneti stabilitásra vágynak. Az eszközalap fejlett piacok (például USA, EU, Japán) kötvényeibe fektet, és célja, hogy mérsékelt kockázat mellett nyújtson hozamot.

A fejlett piacokon az elmúlt időszakban a befektetői hangulat nem kedvezett a kötvényhozamok alakulásának. Sok elemző arra számít, hogy az amerikai és európai kormányzati kiadások még tovább nőnek, ami időszakisra még felfelé nyomhatja a hozamokat. Ugyanakkor

a makrogazdasági előrejelzések romlani kezdtek: lassuló növekedés, esetleges kamatcsökkentések és visszafogottabb inflációs nyomás is a kötvénypiac oldalára billentheti a mérleg nyelvét.

Ez viszont azt jelenti, hogy a jelenlegi hozamszintek már vonzó belépési pontot jelenthetnek – különösen azoknak, akik szeretnének kilépni a túlfűtött részvénypiacról és átmenetileg egy új egyértelmű trend alakulásáig biztonságosabb eszközökben kivárni.

Az Alfa Nemzetközi Kötvény Eszközalap jó választás lehet a következő hónapokban azoknak, akik:

- szeretnék csökkenteni a kockázatot a portfóliójukban,
- mérsékelt, de stabil hozamra törekednek,
- nem akarnak teljesen kimaradni a piaci mozgásokból, de óvatosabb stratégiát választanának.

Most nem a gyors nyereségen van a hangsúly, hanem a tudatos visszavonuláson – és ebben segíthet az Alfa Nemzetközi Kötvény Eszközalap.

Kötvénypiacot érintő hírek

A gazdasági adatok bizonytalan munkaerőpiaci helyzetet mutatnak az USA-ban, ami bizonytalan inflációs várakozásokat és bizonytalan kamatpályát is jelent. Egyrésről a munkaerőpiac továbbra is szilárd havi adatokat közöl, ami az inflációs nyomás miatt késleltetheti a FED idei kamatcsökkentéseit. Más statisztikák szerint viszont a felszín alatt már „hűl” a tengerentúli munkaerőpiac: ugyan áprilisban nőtt az amerikai álláslehetőségek száma, de a leépítések száma kilenc hónapja nem látott mértékben emelkedett. A vámokkal kapcsolatos bizonytalanság lassan, de biztosan rontja a gazdasági kilátásokat. A dollárkamatok mindenesetre magasan tanyáznak (a 10 éves államkötvények évi 4,3%-ot kínálnak). Európában sem sokkal jobb a helyzet: itt ugyan az Európai Központi Bank (EKB) 2023 eleje óta a legalacsonyabb szintre, 2%-ra csökkentette az alapkamatot, válaszul a lassuló inflációra és a Trump elnök kereskedelmi háborúja által a régió növekedését fenyegető veszélyekre. Az erre adott piaci reakciók ugyanakkor visszafogottak voltak: a befektetők megosztottak a jegybank következő lépéseit illetően. Sokan úgy vélik, hogy a kamatcsökkentési ciklus vége felé közeledik. A költségvetési kiadások várhatóan felgyorsulnak a jövőben.

A gyengébb dollár és amerikai makrogazdaság, az alacsonyabb olajárak, a stabil regionális devizák és a vonzóbb hozamszintek továbbra is meglehetősen támogatóak a közép-kelet európai kötvények számára.

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 amerikai részvények visszapattantak a korai veszteségeikből, lezárva ezzel egy volatilis, de erős hónapot. Az S&P 500 index 1990 óta a legjobb májusát, és 2023 novembere óta a legjobb hónapját produkálta több mint 6%-os emelkedéssel, míg a Dow 4%-kal, a Nasdaq pedig közel 10%-kal emelkedett a technológiai szektor erősödésének köszönhetően. Az első negyedéves eredmények erősek voltak, igaz, a második és harmadik negyedévre vonatkozó eredmény várakozásokat jelentősen lefelé módosították. A „Magnificent 7” részvények a jelentős áprilisi korrekcióval realisztikusabb értékeléseket értek el, és az EPS növekedési rés ismét szélesedett. A mesterséges intelligenciát gyártó Nvidia részvényei májusban közel 24%-kal emelkedtek és a társaság június elejére 3450 milliárd dollárral a világ legértékesebb tőzsdén jegyzett vállalata lett. Az amerikai tőzsde értékeltsége ugyanakkor nagyon magas: a Wall Street átlagos P/E mutatója 22-es, míg az európai cégeké alig több, mint fele. Közép-Európában pedig 10

alatti ez a szorzó, a lengyel választások eredménye – az elnökválasztást az ellenzéki jobboldal nyerte és elképzelhető, hogy megpróbálja megakasztani a nyugatosodási folyamatot – és a véget nem érő ukrajnai háború ugyanakkor komoly kockázatot rejt.

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 recesszió nem jó a nyersanyagpiacoknak. Májusban a nyersanyagok átlagos árfolyamváltozását mutató Bloomberg Commodity Index (BCOM) vegyes teljesítményt mutatott: az energiaszektor súlya csökkent, míg az agrártermékeké növekedett, különösen a gabonák és a „lágú áruk” esetében. Az olajpiacon az Európában irányadó Brent és az amerikai WTI árak 6–7%-kal estek, mivel a kereslet a világgazdaság megtorpanásával gyengült, és az amerikai készletek eleve magasak voltak. A geopolitikai feszültségek kiéleződése, mint például az Oroszországot érő ukrán dróntámadások ugyan átmeneti emelkedést hoztak, de a hosszú távú kilátások továbbra is pesszimisták, mivel a legnagyobb kitermelőket tömörítő OPEC+ olajkartell júliustól napi 411 ezer

hordóval növeli a termelést. Várakozások szerint az árak az év végére akár hordónként 50 dollár körülire is csökkenhetnek. Még az arany sem teljesített jól: az elmúlt évek sztárjának számító, értékállóság szimbólumának tekintett nemesfém árfolyama a geopolitikai feszültségek ellenére stagnál: a túlpozícionáltsága miatt elakadt az emelkedés – igaz, történelmi, unciánként 3400 dolláros árfolyam mellett.

Érintett eszközalapok:

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

Devizapiacot érintő hírek

A forint tartósan 400 forint felett áll, a dollár gyengül: érdemes lehet a megtakarítások egy részét euróban forgatni. Az uniós közös pénz március eleje óta mintegy 10 százalékkal erősödött a dollárhoz képest és ez a trend folytatódhat. Bár rövid távon az amerikai befektetői hangulat és a kamatcsökkentés elodázódása átmenetileg támogatólag hatott, a középtávú trend továbbra is a dollár gyengülését mutatja. A pozícionáltság, a hozamgörbék meredeksége, és az, hogy a tőke az USA-ból a feltörekvő piacok és Európa felé áramlik, továbbra is fontos mozgatórugó. Bessent amerikai pénzügyminiszter az IIF Globális Kilátások Fórumán azt mondta, hogy a külső egyensúlyhiány kezelésének egyik sarkalatos pontja a

dollár árfolyam szintje. A Trump-adminisztráció jelezte, hogy a gyengébb „zöldhasú” az egyik módszer, amelyet ennek kezelésére lehetne használni. A kormányzat szándéka egy tartósan gyengébb szint elérése. Ha az amerikai adatok lefelé fordulnának, a további kamatcsökkentési várakozások további dollár gyengülést táplálhatnak.

Érintett eszközalapok:

- Euróban és dollárban nyilvántartott biztosítási módok eszközalapjai
- Forintban nyilvántartott biztosítási módok azon eszközalapjai, melyeknek fókusza 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. május 30-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,28%	2,68%	7,36%
Kiegyensúlyozott portfólió	0,13%	0,87%	8,29%
Kockázatvállaló portfólió	-1,49%	-1,50%	7,58%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	0,56%	0,30%	4,33%
Kiegyensúlyozott portfólió	0,21%	0,16%	4,34%
Kockázatvállaló portfólió	0,57%	2,30%	6,40%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	0,59%	1,99%	6,27%
Kiegyensúlyozott portfólió	1,23%	2,19%	6,49%
Kockázatvállaló portfólió	3,36%	5,70%	9,22%

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Magyar Kötvény eszközalapok

A globális recessziós jelek és a gyengülő dollártrend miatt a hónap kockázatkerülő eszközalapjának a VIG Magyar Kötvény eszközalapokat választottuk a júniusi hónapra. A Fed kivárása és az amerikai gazdaság lassulása erősíti a dollár leértékelődési várakozásokat, ami a forintban denominált magyar kötvények számára kedvező

vező környezetet teremt. A régiós devizák stabilak, a hozamszintek attraktívak, a piaci beszállási pontok pedig júniusban kedvezőbbé váltak. Az alacsonyabb volatilitás és a javuló technikai kép további érv az eszközalapok mellett a jelenlegi, óvatos piaci környezetben.

Magyar kötvény eszközalapok teljesítménye 2025. május 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	0,73%	0,46%	7,20%
NN	Magyar Kötvény Eszközalap	0,52%	0,46%	5,85%
Metlife	Maraton Magyar Kötvény Eszközalap (HUF)	0,25%	-0,40%	7,10%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény eszközalapok

A VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény eszközalapok fókuszban maradnak júniusban is, mivel egyre erőteljesebb a globális tőkeáramlás elmozdulása Amerikától a feltörekvő piacok felé. A dollár gyengülése, a fejlett piacok csökkenő növekedési dinamikája és a kedvezőbb értékeltségek támogató környezetet teremtenek a fej-

lődő régiók számára. A VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény eszközalapok lehetőséget kínálnak arra, hogy a befektetők részesedjenek azon gazdaságok növekedéséből, amelyek a fenntartható fejlődést és az ESG-szempon-
tokat ötvözik a globális átrendeződés előnyeivel.

Feltörekvő piaci ESG részvény eszközalapok teljesítménye 2025. május 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	-1,66%	-2,83%	3,08%
Groupama	Zöld Jövő ESG Részvény Eszközalap	-0,41%	-6,92%	-8,50%
NN	Megatrend Részvény ESG Eszközalap	-8,80%	-8,51%	0,22%

„Sztori” eszközalap: VIG MoneyMaxx Abszolút Hozamú eszközalapok

A VIG MoneyMaxx Abszolút Hozamú eszközalapok júniusban is kiemelt szerepet kapnak ajánlónkban. Az eszközalapok lehetőséget nyújtanak arra, hogy az Amerikától elforduló gazdaságokba fektessünk – rugalmasan és aktívan. A megforduló globális tőkeáramlás és a dollár gyengülése egyértelműen támogatják a fejlődő

régiókat, ahol az értékeltségek is kedvezőbbek. Az eszközalapok vegyes szerkezete (részvények és kötvények) lehetővé teszi, hogy a kockázati környezethez igazodva rugalmasan reagáljanak a piaci változásokra, miközben kiaknázzák a globális gazdasági átrendeződés nyújtotta lehetőségeket.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2025. május 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG MoneyMaxx Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	3,86%	4,58%	13,23%
Generali	Attraktív Abszolút Hozam Eszközalap	2,92%	3,97%	5,52%
Signal Iduna	HOLD Széf Abszolút Hozamú Befektetési Alap	1,23%	2,56%	5,68%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanksi alapkamatok 2025.06.11.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	6,50 %
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	2,00 %
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	4,25 - 4,50%

 Devizaárfolyamok (MNB) 2025.06.10.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	400,9	0,81%
	USD/HUF	350,82	2,48%

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:
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](#)