

Befektetési hírlevél

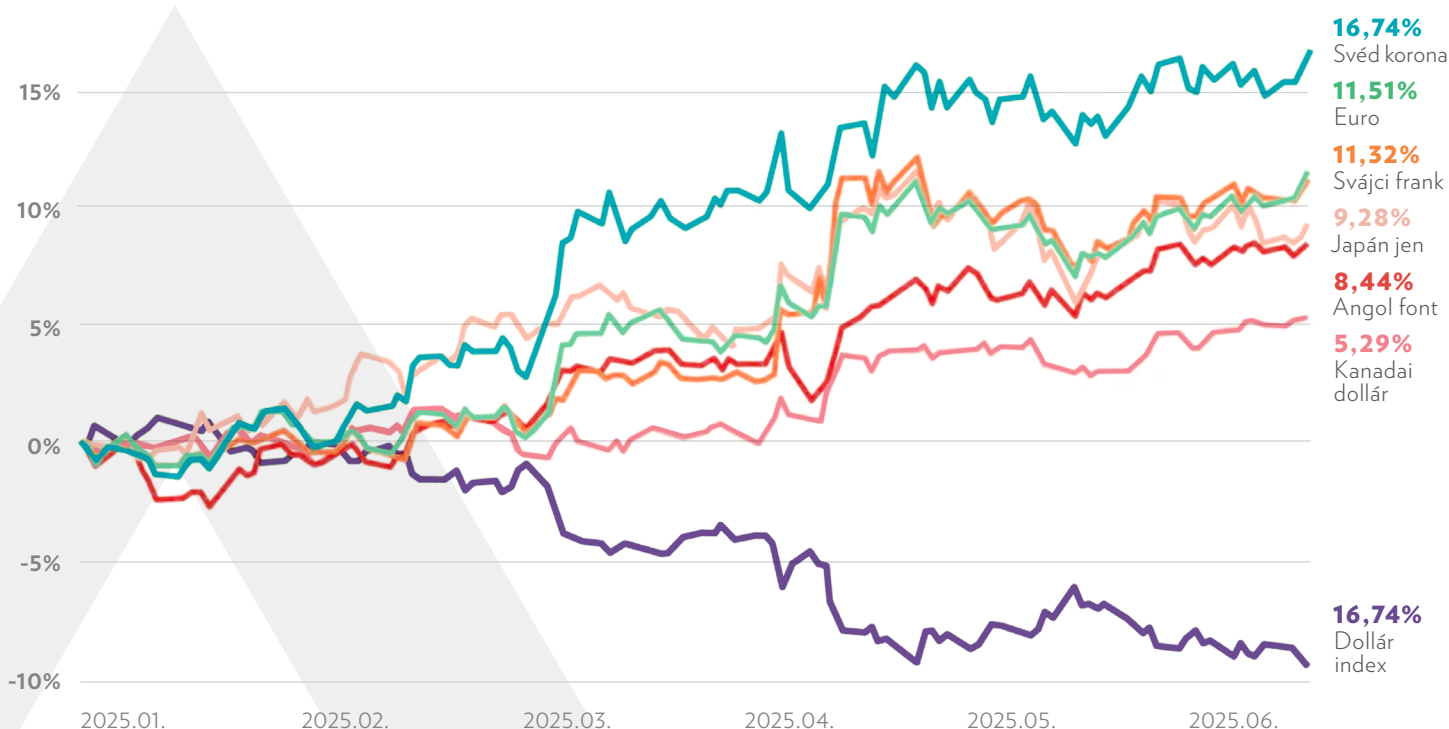
2025 július

Fókuszban: A hanyatló dollár

Nyomás alatt van a dollár, mivel csökken az Amerikába vetett bizalom. Donald Trump elnök hivatalba lépése óta az amerikai dollár több, mint 10%-ot gyengült a főbb devizákkal szemben, nemrégiben pedig hároméves mélypontot ért el, és évtizedek óta a legrosszabb első féléves teljesítménye felé tart. A vámok, az adócsökkentések és az amerikai jegybankra, a függetlenségére mindig kényes Fed-re (Federal Reserve) nehezedő politikai nyomás gyilkos kombinációja megingatja a befektetők bizalmát a globális tartalékvalutaként funkcionáló dollár iránt. A növekvő kiábrándultságot jól mutatja, hogy a dollár gyengülését az amerikai államkötvények hozamainak emelkedése kíséri. Normális

esetben a növekvő hozamok vonzzák a tőkét, erősítve a dollárt. Az ellentétes mozgás azonban arra utal, hogy a befektetők külföldre csoportosítják át tőkéjüket. A Bank of America elemzése megállapította, hogy a nemzetközi alapkezelők ma jobban alulsúlyozzák a dollárt, mint az elmúlt 20 évben bármikor. A befektetők más biztonságos menedékek felé mozdulnak el, mint például a svájci frank, a japán jen és az arany. Utóbbi nemesfém árfolyama az idei első félévben 30%-os emelkedéssel történelmi rekordot ért el és megelőzte az eurót, a második legnagyobb globális tartalékeszközt a dollár után (amely a globális valutatartalékok 58%-át teszi ki).

Jelentősebb devizák erősödése a dollárhoz képest 2025-ben*



*A Dollár index mutató a dollár értékeltségét mutatja a jelentősebb devizákhoz képest

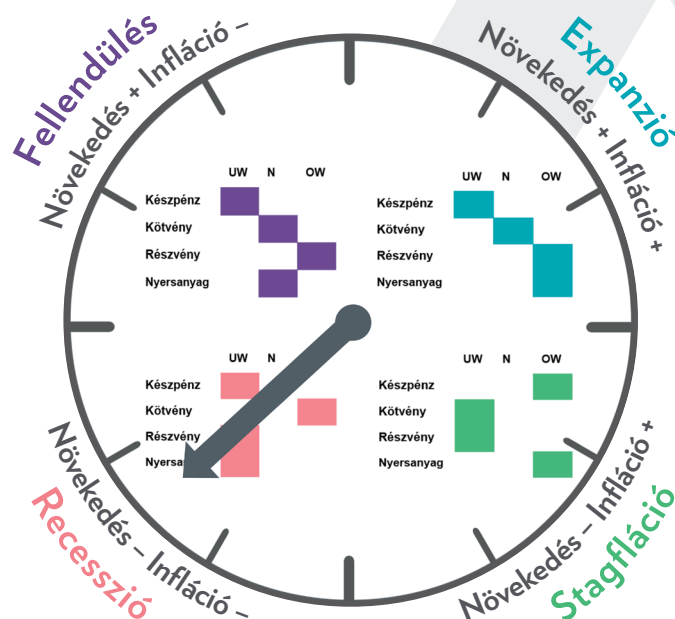
Forrás: LSEG

Befektetési óra

A globális befektetési óra továbbra is recessziós fázisban van. A globális inflációs kép továbbra is támogató, de a növekedési kilátások világszerte gyengék. Ha a közel-keleti geopolitikai feszültség és a nyomában járó júniusi, hordónként 75 dolláros olajár-csúcs még egy ideig velünk marad, a globális gazdaságot eluralhatja a stagfláció (alacsony növekedés, magas inflációval). De az olajár sokkok általában rövid életűek.

A gazdasági ciklus ugyanakkor az egyes jelentősebb régiókban eltérően alakul. Az Egyesült Államokban stagflációs a környezet, mivel a gazdasági aktivitás lassul (a legutolsó GDP adatok 0,5%-os csökkenést jeleztek), az ingatlanpiac szenved, de az ipari vagy kiskereskedelmi szektor sem igazán erős. A munkaerőpiac gyengül, és az elkövetkező hónapokban a vámokkal kapcsolatos költségek megjelenhetnek a vásárlóknál. Az euróövezetben és Kínában a befektetési óra már jóideje recessziós fázisban van. Az euróövezet GDP-növekedése ugyan erős volt az első negyedévben, de ez elsősorban a vámok miatt előrehozott exportnak volt betudható. A kontinentális gazdaság negyedét kitevő feldolgozóipar a geopolitikai okból megugrott olajáraktól szenved, miközben az infláció már nem jelent igazán kockázatot: a munkaerőpiac erős (az Eurostat által publikált munkanélküliségi ráta történelmi mélypontra, 6% alatt van). Az amerikai vámháború célkeresztjében álló Kínában is lassult a gyárak termelése, igaz, a lakossági fogyasztás a vártnál erősebbnek bizonyult. A kínai iparvállalatok

profitja a Kínai Statisztikai Hivatal adatai szerint idén májusban 9,1%-kal zuhant az egy évvel korábbihoz képest, ami jól mutatja, hogy Peking gazdaságélénkítő erőfeszítései nem elégségesek a vállalatok jövedelmezőségének növelésében. Ez a legnagyobb havi visszaesést jelentette tavaly október óta.



Forrás:
VIG Alapkezelő

A hónap ZENitjén: Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap

Biztonságos kikötő a gazdasági hullámban

A globális befektetési óra továbbra is recessziós fázisban jár: világszerte gyengék a növekedési kilátások, miközben az infláció mérséklődött, de a háttérben továbbra is fennálló kockázatok nehezítik a befektetési döntéseket. A közel-keleti feszültségek és a 75 dollár körül tetőző olajárak a stagfláció rémét vetítik előre, de fontos látni, hogy az olajár-sokkok általában nem tartanak sokáig.

Az Egyesült Államokban a gazdasági aktivitás lassul, a legutóbbi GDP-adatok csökkenést mutatnak, az ingatlanpiac és a kiskereskedelem gyengékedik, a munkaerőpiac is kezd gyengülni. Az euróövezet recessziós fázisban van, bár az első negyedév erős exportadatai átmeneti fellendülést hoztak. Kínában is lassul a gyárak termelése, az ipari profitok visszaestek, a gazdaságélénkítés nem hozott áttörést.

Ebben a bizonytalan környezetben sokan keresnek stabil, óvatos befektetési lehetőséget, amely képes átvészelni a gazdasági hullámbázásokat, és közben mégis biztosíthat mérsékelt hozamot.

Az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap pontosan erre lett kitalálva:

- kötvények és részvények kiegyensúlyozott arányú keveréke, így kisebb a kockázat, mint egy tisztán részvényalapnál, de a hozam lehetősége is nagyobb, mint egy kötvényalapnál;
- a jelenlegi bizonytalan időszakban stabilizálhatja a portfóliót, miközben lehetőséget nyújt arra, hogy a piacok megnyugvása esetén részesedni lehessen az emelkedésükből;
- rugalmasan tud reagálni a globális régiók eltérő gazdasági ciklusaira, minimalizálva a stagflációs és recessziós kockázatokat.

A nyugodtabb befektetési környezetet keresők számára az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap ideális választás lehet a következő hónapok kihívásokkal teli piacain.

Kötvénypiacot érintő hírek

A gazdaságilag fejlettebb országokba júniusban – kötvénypiaci szemmel nézve „végre” – megérkeztek a régóta sejtett-várt, gyenge gazdaságra utaló adatok. Amerikában a Kereskedelmi Minisztérium felmérése szerint a fogyasztói kiadások 0,1%-kal csökkentek májusban (jelentős volt a megtorpanás az autóvásárlásoknál), ahogy a lakosság jövedelme csökken, félelme pedig a vámok miatt áremelkedéstől nő. A munkaerőpiac ugyan egyelőre stabil havi adatokat közöl, a jövőben itt is romlás várható, ami arra ösztönözheti az amerikai jegybank tisztviselőit, hogy az év későbbi szakaszában kamatot csökkentsenek. A piacok mindenesetre már a mainál jóval alacsonyabb Fed Funds kamatsávot borítékolnak: az év végére többségük (a Goldman Sachs befektetési bankkal az élen) már nem a korábban becsült egy, hanem három, egyenként 0,25 százalékpontos dollár kamat csökkentést vár szeptemberben, októberben és decemberben a vámpolitikák és a munkaerőpiac egyensúlyozására.

Míg a Fed a tengerentúli gazdaság stimulálása érdekében csökkenti a kamatokat, a feltörekvő piaci központi bankok – a tavaly széles körben végrehajtott kamatcsökkentések után – inkább lassítják a tempót, vagy egyenesen leállítják a vágásokat az inflációs dinamika változásaira és a megújuló piaci bizonytalanságokra reagálva.

Jó példa erre Magyarország, ahol az MNB tavaly ősz óta nem változtatott a 6,5%-os irányadó alapkamaton, az inflációs veszélyekre hivatkozva. A fejlett országokhoz képest magas kamatkülönbözet és a feltörekvő piacok szilárd fundamentumai együttesen jelentős támogatást nyújtanak az eszközcsoportnak.

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 irányadó S&P 500 amerikai tőzsdeindex június végén minden idők legmagasabb szintjén zárt, visszatérve az április eleji mélypontról (ahol az év elejéhez képest közel 18%-os mínuszban volt). Az index erősen ingadozott a Fehér Ház vámügyi döntései és a Kína, az Egyesült Királyság, valamint más kulcsfontosságú kereskedelmi partnerekkel – például Kanada, az EU, Tajvan, Japán és India – folytatott tárgyalások miatt.

Ugyanakkor szakértők szerint a piacok jelenleg nagyon naiv módon látják, mi is történik a kereskedelmi fronton: komoly lehet a kockázata annak, hogy a kereskedelmi tárgyalások elhúzódnak vagy egyenesen kudarcot vallanak. Gyengülő gazdaság, csökkenő vállalati eredmény kilátások, és ugyanakkor tőzsdei rekord: a helyzet ellentmondásos, a korrekció valószínűsége egyre nő. Indokolt az óvatosság.

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 továbbra sem jó a nyersanyagpiacoknak. Egyedül az olaj világpiaci árában volt némi izgalom. Először június elején drágult a „fekete arany” az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások miatt a befektetők abbéli reményét kifejezve, hogy a megállapodás fellendítheti a globális gazdasági kilátásokat, és ezáltal fellendítheti a legfontosabb energiahordozó keresletét. Majd az Izrael és Irán közötti háborús cselekmények borzolták a befektetők kedélyeit (a világ olajtartalékainak közel fele a Közel-Kéleten található). A geopolitikai feszültség csökkenésének hatására azonban az olajár gyorsan korrigált annak ellenére is, hogy a gyengülő amerikai dollár is támogatja a kurzust.

Még az arany sem hozta a szokásos formáját: a biztonságos menedéknek és értékmegőrzőnek tekintett nemesfém ugyanis a bizonytalan és feszült háborús helyzet ellenére sem tudott újabb csúcsra drágulni. Ez azt mutatja, hogy az arany iránti vételi kedv csökken, a befektetők pozícionáltsága magas.

Érintett eszközalapok:

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

Devizapiacot érintő hírek

Érdemes volt figyelni a gazdasági folyamatokat (valamint hírlevelünket) és a befektetéseket több deviza között felosztani: ahogy jósltuk, a dollár tovább folytatta gyengülését mind az euróval, mind a forinttal szemben. Az uniós közös pénz és a magyar nemzeti valuta is közel 15 százalékkal értékelődött fel a dollárral szemben az idei első félévben, a trend ráadásul folytatódhat. Az okokról már írtunk: a pozícionáltság, a hozamgörbék meredeksége, és az USA-ból a bizalomvesztés és a csökkenő kamatok miatt kiáramló tőke továbbra is fontos mozgatórugó.

Ezzel szemben a forint árfolyama stabil maradhat, várhatóan 390 és 410 forint közötti euró árfolyammal.

A hazai gazdasági kormányzatnak a növekvő inflációs kockázat és a magyar gazdaság imázsa miatt sem lehet érdeke a nemzeti valuta leértékelődése. A Magyar Nemzeti Bank az új elnöksége alatt sem csökkentette az irányadó rátát, a nemzetközi viszonylatban is jelentős kamatfelár pedig jelentős támaszt nyújt az árfolyamnak.

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 2025.06.30-ig érvényes 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%

*A 2025.07.01-től érvényes mintaportfóliók összetételét és teljesítményét a hírlevél következő kiadásától szerepeltetjük.

Alfa Jáde EUR életbiztosítás 2025.06.30-ig érvényes 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%

*A 2025.07.01-től érvényes mintaportfóliók összetételét és teljesítményét a hírlevél következő kiadásától szerepeltetjük.

Alfa Jáde USD életbiztosítás 2025.06.30-ig érvényes 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%

*A 2025.07.01-től érvényes mintaportfóliók összetételét és teljesítményét a hírlevél következő kiadásától szerepeltetjük.

Mintaportfóliók teljesítménye 2025. június 30-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,21%	3,75%	7,38%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,17%	3,76%	8,18%
Kockázatvállaló portfólió	2,30%	1,17%	5,81%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,41%	0,84%	3,55%
Kiegyensúlyozott portfólió	1,74%	0,79%	3,42%
Kockázatvállaló portfólió	2,94%	3,31%	5,47%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,26%	3,48%	5,95%
Kiegyensúlyozott portfólió	2,65%	4,02%	6,41%
Kockázatvállaló portfólió	5,59%	9,07%	10,24%

Kockázatkerülő eszközalap: **VIG Magyar Kötvény eszközalapok**

A VIG Magyar Kötvény eszközalapok célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljanak, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtsanak a befektetőknek elsősorban a hazai állampapírpiacon befektetve. Erre most komoly esély kínálkozik: a VIG Alapkezelő előrejelző mo-

dellje, a Befektetési Óra ugyanis recessziót jelez a világban, ami hagyományosan a kötvénypiacoknak kedvez. Ezen belül a közép-európai (és különösen a magyar) az egyik legjobban teljesítő lehet: a folyamatosan gyengülő dollár, a stabil regionális devizák és a vonzóbb hozamszintek továbbra is támogatják az eszközosztály értékelését.

Magyar kötvény eszközalapok teljesítménye 2025. június 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	2,54%	1,86%	6,14%
NN	Magyar Kötvény Eszközalap	2,23%	1,64%	5,95%
Metlife	Maraton Magyar Kötvény Eszközalap (HUF)	1,74%	1,22%	6,36%

Kockázatvállaló eszközalap: **VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény eszközalapok**

Az eszközalapok befektetési céljai a feltörekvő európai piacok részvénytőzsdáinak teljesítményéből való részesedés. Márpedig a régiós vállalatoknak jól megy: nyereség növekedésük stabil, tőzsdei értékeltségük pedig alacsony: míg a Wall Streeten az amerikai vállalatok átlagos árfolyama az egy részvényre jutó nyereségük 22-szerese (ez a P/E mutató), de a fejlődő piaci átlag is közel 13-szoros, addig a régiós tőzsdéken mindössze 9-10 közötti a mutató értéke.

A közép-európai tőzsdék jelenleg történelmi rekordokat döntenek: a BUX index értéke is közelíti a lélektani 100.000 pontot. A varsói, amely a legnagyobb régiós tőzsde, az első félévben közel 30 százalékkal drágult. A lengyel GDP növekedése 2025 első negyedévében továbbra is 3% felett maradt és a lakossági fogyasztás is a vártnál erősebb, ami a vállalatok eredményességének javulását, és végső soron a tőzsdei árfolyamok emelkedését hozhatja.

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

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (HUF)	6,61%	-1,96%	0,89%
Generali	Fejlődő Világ Részvény Eszközalap (HUF)	2,90%	1,93%	6,67%
CIG Pannónia	Globális Fejlett Piaci ESG Pro Részvény Eszközalap (HUF)	NA	-6,37%	6,38%

„Sztori” eszközalap: **VIG MoneyMaxx Abszolút Hozamú eszközalapok**

Az eszközalapok elsősorban feltörekvő piacokon keresnek befektetési lehetőségeket, ami a jelenlegi gazdasági-tőkepiaci helyzetben jelentős felértékelődési potenciált jelent. A Trump-elnökség vámválsága és bizonytalansága ellenére a feltörekvő piacok általában jó évet zárnak, amit az amerikai piacokról való befektetési kivonulás tendenciája is támogat. A gyengülő dollár pozitív a feltörekvő piacok számára: egyrészt ezeknek a régióknak az állam- és vállalati adósságában jelentős a dollár alapú kötvények aránya, másrészt a gyenge dollár segít

csökkenteni az import költségeket, és ezáltal gyengíti a dollár alapú importált inflációt. Mivel a VIG MoneyMaxx Abszolút Hozamú eszközalapok portfóliójának 25%-a fejlődő piaci részvény (ez az arány jelenleg növekvő), 75%-a pedig kötvény, így a feltörekvő régiók felértékelődéséből nagymértékben profitálhatnak.

A fejlődő piaci részvények értékeltsége alacsony (míg a Wall Streeten forgó amerikai vállalatok átlagos árfolya-

ma az egy részvényre jutó nyereségük 22-szerese, a fejlődő piaci átlag csak 13-szoros), a vállalati nyereség növekedése viszont átlag feletti. A kötvényeknek pedig jelentős felára van az amerikai, vagy nyugat-európai állampapírokhoz képest, így az eszközalapok ígéretes befektetési lehetőséget kínálnak.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2025. június 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG MoneyMaxx Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	5,17%	7,61%	12,66%
Generali	Attraktív Abszolút Hozam Eszközalap	NA	4,14%	5,67%
Signal Iduna	HOLD Széf Abszolút Hozamú Befektetési Alap	1,29%	2,48%	5,67%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanki alapkamatok 2025.07.09.	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) 2025.07.09.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	400,4	2,94%
	USD/HUF	341,88	5%

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](#)