

Befektetési hírlevél

2025 augusztus

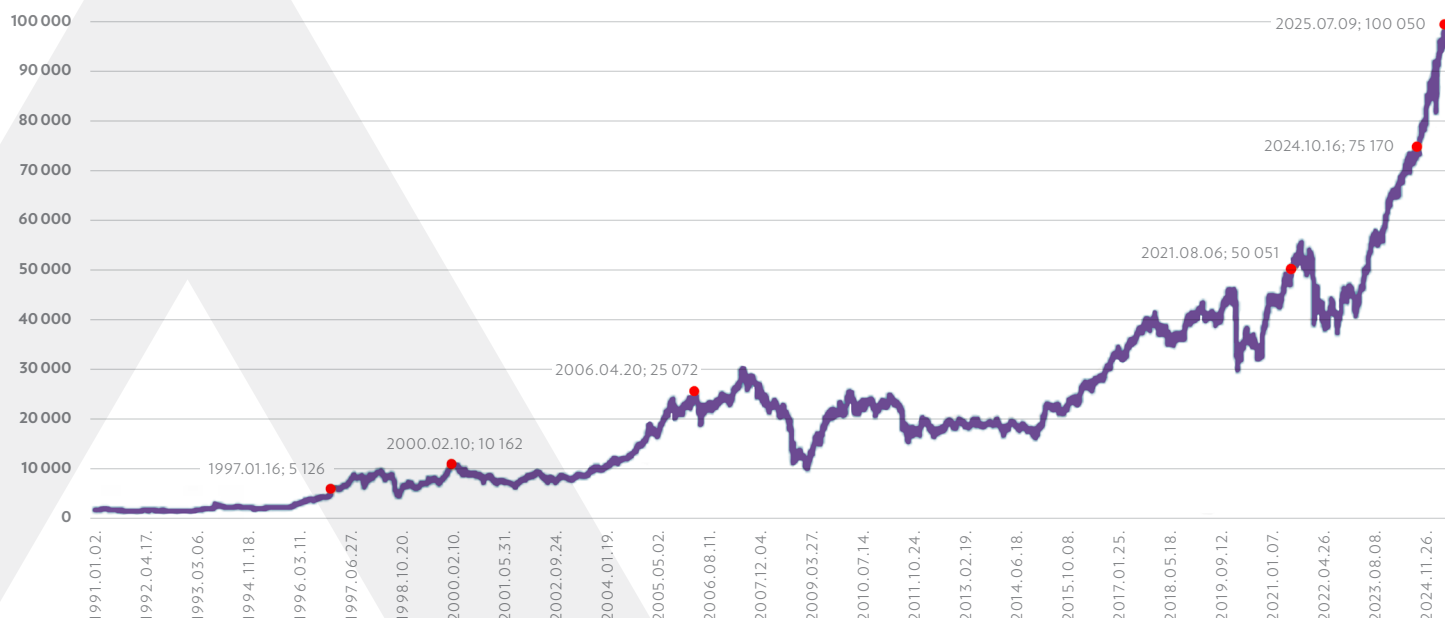
Fókuszban: Százszoros pénz az indulástól a tőzsdén – állva hagyta a magyar gazdaságot a BUX!

Megérte befektetni: a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) vezető részvényindexe, a BUX első alkalommal lépte át a lélektani 100.000 pontos záróértéket, amivel új történelmi mérföldkövet ért el a budapesti parkett. A legnagyobb tőkeértékű és forgalmú hazai részvények árfolyamának változását követő mutató 1991-ben 1000 pontról indult, onnan számolva százszoros hozamot érhetnek el rajta a befektetők. Ez átlagosan 14%-os átlagos éves hozamnak felel meg. A tőzsdeindex legeredményesebb 10 éves időszaka az 1995-2005 közötti intervallumban volt, közel 1500%-os emelkedéssel. Mintegy 34 teljes éven van túl az index, ebből 24 évben pozitívan teljesített, 17 évben két számjegyű hozammal. A Magyar Nemzeti Bank adatai szerint 2024 végére a magyar háztartások hazai részvényállománya meghaladta a 2000 milliárd forintot, ami több mint ötszörösére nőtt tízéves viszonylatban. Az új csúcs a befektetői bizalom megerősödését, a régiós-globális

gazdasági folyamatokat és a magyar tőzsdei vállalatok eredményességét egyaránt tükrözi (az indexek New Yorktól Varsóig történelmi csúcsokra erősödtek).

Mindeközben a magyar gazdaság igencsak gyengén teljesít, ami jól mutatja: a magyar tőzsdei cégek többségének eredménye jelentős mértékben a küpiacokról származik. A második negyedévben csupán 0,4%-kal magasabb volt a hazai GDP, mint az elsőben. A magyar gazdaság továbbra is stagnál: az első félévre összességében éves alapon 0,1%-os visszaesést jelentett a Központi Statisztikai Hivatal. Az ipart a pangó export piacok, a mezőgazdaságot a kedvezőtlen időjárás húzza vissza. Beruházni szinte senki sem akar, a lakossági fogyasztás is óvatos, az év egészére a Magyar Nemzeti Bank is csak 0,8, a Nemzetgazdasági Minisztérium pedig 1%-os növekedésre számít).

A Budapesti Értéktőzsde indexe



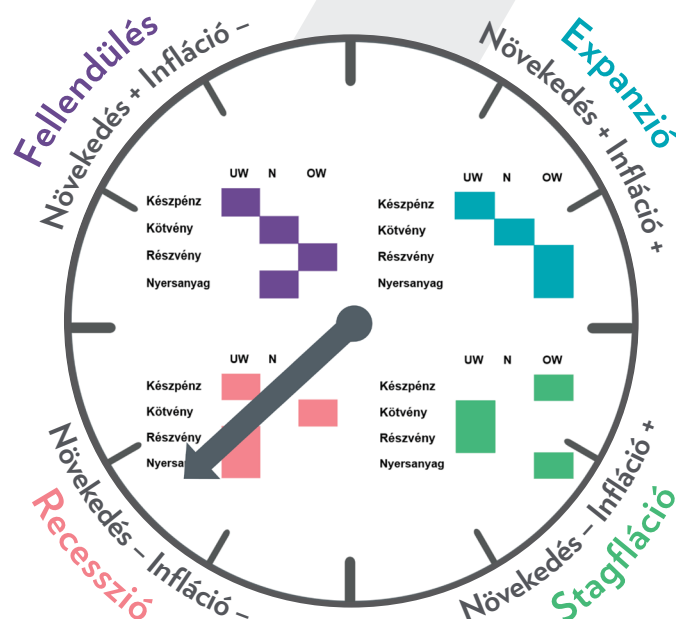
Bár vannak javulásra utaló jelek, a globális befektetési óra továbbra is recessziós fázisban van. Az egyes jelentős gazdasági centrumokban ugyanakkor eltérő folyamatokat látunk.

Amerikában a munkaerőpiac fokozatosan hűl, mivel bizonyos szektorok nem teremtenek új munkahelyeket. A ledolgozott órák száma csökken, a bérek növekedése lassul, és összességében a korábbinál kevesebben dolgoztak júliusban (a kellemetlenül gyenge foglalkoztatási adatok miatt Donald Trump elnök ki is rúgta a statisztikai hivatal illetékes vezetőjét*). Ugyanakkor a helyzet nem tragikus: a munkanélküli segélykérelmek és a nem mezőgazdasági munkahelyek száma stabil, az inflációs kép pedig kissé javult a lakhatási költségek mérséklődésének köszönhetően. A második negyedévi GDP-növekedés a vártnál jobban alakult, ha hamarosan nem történik jelentős romlás a munkaerőpiacon és az inflációban, az amerikai gazdaság elkerülheti az érdemi visszaesést.

Európa befektetési órája már régóta recessziós fázisban van. Az euróövezet inflációja 2%-on stabilizálódott, a munkanélküliségi ráta továbbra is rekord alacsony (6,2%). Az amerikai vám fenyegetés miatti előreszállításoknak köszönhetően az ipari termelés az Eurostat adatai alapján 3,7%-kal nőtt az egy évvel ezelőtti sinthez képest. Mivel ennek nagy része gyógyszeripari termékekhez kapcsolódik, az euroövezet gyógyszeripari termelése májusban 27,7%-kal nőtt, ami új történelmi csúcs. A német fiskális ösztönző intézkedések is támogatják a növekedést.

* Forrás: <https://telex.hu/kulfold/2025/08/02/donald-trump-kirugta-munkaugyi-statisztikai-hivatal-vezetojet-rossz-szamok>

A kínai beruházási óra szintén a fellendülés felé haladt, a vámháború a Távol-Keleten is erősítette az előrehozott gazdasági aktivitást. Kínában ugyanakkor strukturális problémák vannak, a világ második legnagyobb gazdasága deflációval küzd, a stagnáló jövedelmek és a bizonytalan munkahelyek miatt a fogyasztás nagyon alacsony. Az ingatlanpiac is gyenge, az idei évre kitűzött 5%-os GDP növekedés is veszélybe kerülhet.



Forrás:
VIG Alapkezelő

A hónap ZENitjén: Alfa Globális Részvény Eszközalap

Világpiaci lehetőségek egy portfólióban

Az Alfa Globális Részvény Eszközalap célja, hogy a világ három legnagyobb gazdasági régiójának – Észak-Amerika, Európa és Ázsia – részvénytőzsdéit egy portfólióban ötvözze, kihasználva a térségek eltérő gazdasági ciklusait és szektorális lehetőségeit. A befektetési stratégia a fundamentálisan erős, versenyképes vállalatokra összpontosít, amelyek stabil pénzügyi háttérrel és növekedési potenciállal rendelkeznek. Ez a diverzifikált megközelítés mérsékli az egyes piacok egyedi kockázatait, miközben hosszú távon lehetőséget kínál a globális gazdasági növekedésből való részesedésre.

Bár vannak javulásra utaló jelek, a globális befektetési óra továbbra is recessziós fázisban van, ugyanakkor a világ nagy gazdasági központjaiban eltérő folyamatok zajlanak, ahogy azt fentebb bemutattuk.

Az Alfa Globális Részvény Eszközalap ezekre az eltérő regionális helyzetekre építve biztosít hozzáférést a világ vezető részvénytőzsdéihez. Ez a kiegyensúlyozott stratégia mérsékli a rövid távú kilengéseket, miközben megőrzi a hosszú távú növekedési potenciált, így ideális választás lehet azok számára, akik globális szemlélettel szeretnének befektetni.

Kötvénypiacot érintő hírek

Javultak a gazdasági mutatók az USA-ban: a júliusban publikált amerikai fogyasztói árindex valamivel jobb lett a vártnál, még a maginfláció is a vártnál kisebb mértékben emelkedett. A fő fogyasztói árindex 2,7%-kal, a maginfláció pedig 2,9%-kal növekedett. A vámtarifa emelések úgy tűnik, egyelőre csak korlátozott mértékben hathatnak az árszintre. Ennek egyik oka lehet, hogy a vállalatok által fizetett vám eddig alacsonyabb a törvényes tarifánál: nyáron a készletgazdálkodás és az ellátási lánc átszervezése miatt 15% helyett mindössze 10% volt. Bár a romló munkaerőpiaci adatok és a Fed-re nehezedő növekvő kormányzati nyomás (amely olcsóbb hitelekkel stimulálná a gazdasági növekedést) megágyazna a kamatsökkentésnek, a jelenlegi kilátásaink inkább semlegesek. Az euroövezeti államkötvény hozamok viszont emelkedni kezdtek a javuló növekedési kilátások miatt (a PMI index júliusban a vártnál magasabbra, 51 pontra nőtt), az Európai Központi Bank azonban úgy tűnik, az alacsony (2%) infláció ellenére is befejezhette a kamatsökkentést. Mint ahogyan a megújuló piaci bizonytalanságok miatt a feltörekvő országok többsége is, amelyeknél egyébként az USA és Kína közti feszültség csökkenése és az izraeli-iráni

konfliktus enyhülése csökkentette a fejlett országokhoz képest az év elején még magasabb kamatkülönbözetet. Ugyanakkor a dollár erősödése óvatosságra int (a fejlődő országok adósságának jelentékeny hányada ugyanis dollár alapú, aminek törlesztése helyi pénzben drágul az amerikai valuta felértékelődésével).

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

Július 28-án 6390 ponttal újabb csúcsra emelkedett a legnagyobb, a New York-i tőzsdén forgó cégek árfolyamváltozását követő S&P 500 amerikai tőzsdeindex. A második negyedéves gyorsjelentések kedvezően hatottak a részvénypiacra: az S&P 500 indexben szereplő vállalatok közel háromnegyede felülmúlta az egyébként alacsony konszenzusos gyors- és árbevétel-növekedési várakozásokat. Ez a szokásosnál magasabb arány, és erősíti azt a nézetet, hogy az elmúlt hónapok politikai zűrzavara eddig csak visszafogott hatással lehetett a vállalatok eredményeire. A nagy tőzsdei kapitalizációjú technológiai vállalatok (a „Magnificent Seven”) átlag feletti, gyors növekedésről számoltak be (átlagosan 17% vs. 4%), és a technológiai szektorban a bevétel-növekedés meghaladta a piac többi részét (14% vs. 7%). A mesterséges intelligencia zászlóshajói közül az Nvidia, a Microsoft és a Meta Platforms (Facebook) részvényei 25-25%-kal drágultak az év első 7 hónapjában. Ezen felül a pénzügyi szektor is jelentős eredménynövekedésről számolt be, a vállalati szektor egészének átlagos profitnövekedése 6% körüli.

Európában viszont rosszabb a kép: a második negyedév átlagos szaldója 4%-os csökkenés lehet. A kontinentális technológiai nagyágyúk az amerikai kereskedelempolitika 2026-os növekedési célokra gyakorolt negatív hatásai, az élelmiszer- és italgyártó vállalatok pedig a gyenge kínai kereslet egyre növekvő kihívásai miatt szenvednek.

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 nem jó a nyersanyagpiacoknak. Még az aranyaknak sem igazán: bár az értékállóság képviselőjének és biztos menedéknek tartott nemesfém árfolyama történelmi rekordja közelében (unciánként 3400 dollár körül) stagnál, a VIG Alapkezelő továbbra is úgy gondolja, hogy április óta a kurzusa egy bizonyos mintázatot követ. Az arany túlvásárolt (a dollár mögött mára a második legnagyobb tartalék valutává avanszált, megelőzve az eurót is), világpiaci ára nem tudott új történelmi csúcst elérni az izraeli-iráni háború kitörésekor sem, pedig a geopolitikai feszültségek kiéleződése a múltban jelentős dráguláshoz vezetett. Ráadásul az arany árfolyama dollárban számolva stagnál, és mivel az amerikai valuta az év eleje óta közel 10%-ot értékelődött le, így például

euróban (vagy forintban) számolva az arany befektetés akár kisebb mínuszt is mutathat. Az aranyár emelkedésének esélyei sem igazán biztatóak. A technikai kép romlik: az árfolyam lefelé áttörte az 50 napos mozgóátlagot, és már a 100 napos mozgóátlagot teszteli. Ha azon is áttör, a következő szint a technikai kereskedők által vízvázstónak tartott 200 napos mozgóátlag lehet, ami 3000 dollár körüli unciánkénti árat jelentene.

Érintett eszközalapok:

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

Devizapiacot érintő hírek

Megérte több különböző devizában diverzifikálni a megtakarításokat, a devizapiacok mozgása ugyanis jelentős kilengéseket mutatott. A dollár az euróval szemben először négyéves mélypontra gyengült (1,18), majd utána egy gyors visszapatannást láthattunk. A forinttal szembeni kurzus is a 337 és 350 közötti sávban mozgott (az euró forint árfolyama pedig 396-ra erősödött, majd ismét a 400 forintos lélektani határ felé vette az irányt). Azt egyelőre szinte lehetetlenség megmondani, hogy a dollár ismét erősödő pályára áll, vagy amit július utolsó napjaiban láttunk, csak egy, a „túladoztásra” adott válaszról van szó. Hosszabb távon azonban – mivel a jelenlegi kereskedelmi megállapodások az amerikai növekedést részesítik előnyben a világ többi részével

szemben – az „amerikai kivételesség” narratíva visszatérése erősebb dollárt eredményezhet (már ha Donald Trump elnök nem rombolja a Fed függetlenségét és nem feszíti a végsőkig a húrt a kereskedelmi megállapodásoknál), így a megtakarítások egy részét érdemes lehet dollár alapú eszközökben tartani.

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 **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 Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	35%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	25%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	15%
VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	30%	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	25%	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	20%
VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	10%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	25%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	30%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	15%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
JPMorgan US Select Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%	JPMorgan US Select Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%	JPMorgan US Select Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
		OTP BUX Indexkövető Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	OTP BUX Indexkövető Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
		SPDR Gold Árupiaci Pro Eszközalap (HUF)	5%	SPDR Gold Árupiaci Pro Eszközalap (HUF)	5%

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 Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	15%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%
VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	25%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	20%	VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	35%
BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	25%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	10%
iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	10%	iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	20%
SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	20%	iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	15%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	5%
		SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	10%		

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)	40%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	35%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	20%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	30%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	40%
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	10%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	10%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	15%
iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%	iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%	iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	20%
iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	20%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	15%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	5%

Mintaportfóliók teljesítménye 2025. július 31-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	4,12%	1,15%	7,24%
Kiegyensúlyozott portfólió	6,19%	0,89%	10,70%
Kockázatvállaló portfólió	7,96%	0,90%	12,76%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	3,41%	1,26%	6,05%
Kiegyensúlyozott portfólió	4,92%	1,33%	6,91%
Kockázatvállaló portfólió	6,98%	0,90%	7,84%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	4,92%	4,59%	8,98%
Kiegyensúlyozott portfólió	6,25%	5,21%	10,31%
Kockázatvállaló portfólió	9,08%	5,79%	12,62%

A hónap eszközalapjai

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Magyar Kötvény eszközalapok

A magyar kötvények továbbra is a mérsékelt kockázatot kereső és vállaló befektetők egyik kedvence lehet, így a benne rejlő hozampotenciál is jó ár/érték arányt képvisel. A közép-európai (és különösen a magyar) ugyanis az egyik legjobban teljesítő kötvénypiac lehet: a kisebb korrekció után várhatóan tovább gyengülő dollár jelentős tőkét vonzhat a magyar kötvényekbe. A hazai állampapírok hozama nemzetközi összehasonlításban is magas (a 10 éves futamidőnél például közel 7,3%, szem-

ben az amerikai 4,3%-kal, a német 2,7%-kal vagy éppen a lengyel 5,5%-kal). A forint árfolyama ugyanakkor stabil (sőt, júliusban az euróval és a dollárral szemben is jelentősen erősödött), így a külföldi befektetőknek az árfolyam leértékelődés miatt sem kell aggódniuk. Egy esetleges ukrán-orosz tűzszünet vagy békekötés ugyanakkor jelentős felértékelődési potenciált rejt az egész közép-európai régió számára.

Magyar kötvény eszközalapok teljesítménye 2025. július 31-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	-0,02%	1,21%	2,46%
NN	Magyar Kötvény Eszközalap	6,27%	2,88%	7,54%
Metlife	Maraton Magyar Kötvény Eszközalap (HUF)	1,74%	1,22%	6,36%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG Közép-Európai Részvény eszközalapok

Az előbb, a magyar (és régiós) kötvények kapcsán említett, a szomszédunkban zajló háború lezárására utaló jelek a részvényt piacra is kedvező hatással lehetnek. A jelenlegi „háborús diszkont” ugyanis gyorsan csökkenhet, vagy el is tűnhet. Jelenleg a közép-európai részvények átlagosan az egy részvényre jutó éves vállalati nyereség 7-10-szeresén forognak (előbbi a magyar tőzsdére, utóbbi a lengyelre jellemző érték), miközben a fejlődő piaci

átlagos P/E érték 13-szoros. A befektetői kedv mindenestre töretlen: a magyar tőzsdei részvényeket követő BUX index év eleje óta 25%-kal, a varsói WIG 30%-kal emelkedett. A közép-európai tőzsdék jelenleg történelmi rekordokat döntenek, a VIG Közép-európai részvény eszközalapok pedig részesednek a „feltörekvő Európa” részvényt piacának teljesítményéből.

Közép-európai részvény eszközalapok teljesítménye 2025. július 31-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (HUF)	12,54%	0,31%	4,65%
Generali	Fejlődő Világ Részvény Eszközalap (HUF)	NA	4,23%	13,77%
CIG Pannónia	Globális Fejlett Piaci ESG Pro Részvény Eszközalap (HUF)	2,08%	2,79%	2,79%

„Sztori” eszközalap: VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return eszközalapok

Az elsősorban a feltörekvő piacokon befektető eszközalapok a jelenlegi gazdasági-tőkepiaci helyzetben továbbra is jelentős felértékelődési potenciált rejtenek. A világ gazdaságban meglévő bizonytalanságok és az amerikai „mindenhatóságából” kiábránduló befektetők egyik új kedvence lettek a magasabb növekedési potenciállal rendelkező feltörekvő országok. A trendszerű dollár gyengülés továbbra is támogató (leértékeli ezen országok dollár adósságait, csökkenti az import költség-

eket és felértékeli nyersanyagaikat), a tőzsdei részvények pedig olcsók (az átlagos P/E mutató 13, szemben az amerikai közel 23-mal). Mivel VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return eszközalapok befektetési stratégiája rugalmas, így portfóliójuk már közel 30%-a fejlődő piaci részvény, a maradék 70% pedig fejlődő piaci kötvény, így a feltörekvő régiók felértékelődéséből nagymértékben profitálhatnak.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2025. július 31-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	4,45%	7,56%	10,36%
Generali	Attraktív Abszolút Hozam Eszközalap	NA	4,23%	13,8%
Signal Iduna	HOLD Széf Abszolút Hozamú Befektetési Alap	1,38%	2,62%	5,44%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanksi alapkamatok 2025.08.14.	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) 2025.08.14.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	395,3	0,63%
	USD/HUF	338,3	6,30%

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](http://Bloomberg.com) | index.hu | napi.hu | marketwatch.com | businessinsider.com | [Google Finance](http://Google.com) | [CNBC](http://CNBC.com) | [Trading](http://Trading.com) | [Economics](http://Economics.com) | [BÉT](http://BÉT.com) | allianz.hu | cigpannonia.hu | generali.hu | groupama.hu | metlife.hu | nn.hu | signal.hu | uniqa.hu | alfa.hu