

Befektetési hírlevél

2025 szeptember

Fókuszban: A javuló üzleti bizalom

Itt a vége a tengerentúli gazdaság lassulásának? Augusztusban az elmúlt hónapok romlása után a fontos makrogazdasági mutatók legalábbis vegyes képet mutattak – ma már ez is jó hírnek számít. Az S&P intézet üzleti bizalmi indexének, az amerikai feldolgozóipari PMI-nek az értéke 2025 augusztusában 53 pontra emelkedett (50 fölé beszélünk bővülésről), ami a vállalatok működési feltételeinek 2022 májusa óta nem látott mértékű javulását jelenti. Az új megrendelések növekedtek a legnagyobb mértékben: úgy tűnik, a vállalati szektor megnyugodott Donald Trump világ gazdaságát megrázó vám-ámokfutása kapcsán.

Persze azért nem minden fenéig tejfel: a vámhatások és az ellátási láncok bizonytalansága miatt a tengerentúli

cégek nyáron kiábrándítóan kevés embert vettek fel, a lakáspiac pedig a magas kamatok miatt gyengélkedik (az USA-ban nincs Otthon Start program: egy 15 éves futamidejű lakáshitel fix kamata évi minimum 5,5%).

Lassan, de nekilendül Európa is: a Hamburgi Kereskedelmi Bank felmérése alapján az euroövezeti feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index augusztusban több mint hároméves csúcsra, 50,7 pontra emelkedett, meghaladva ezzel a növekedést a zsugorodástól elválasztó 50 pontos küszöbértéket. A nagyobb gazdaságok közül a legjobban Spanyolország teljesít (54,3 pont), de Franciaország 50,4 pontja is 31 havi, Németország 49,8 pontja pedig 38 havi csúcs.

S&P Global US feldolgozóipari PMI



2025. augusztus 12-26. közti adatok

Forrás: S&P Global US PMI

Több hónapnyi recessziós, illetve stagflációs pangás után hirtelen 180 fokos fordulatot vett és a lendületes növekedés irányába mutat a világgazdaság. Bár a VIG Alapkezelő Befektetési Óra előrejelzési modellje szerint a tartós ütemváltáshoz három, egymást követő hónap megerősítésére van szükség, megelőlegeztük a bizalmat és a mutatót az Expanzió fázisába állítottuk.

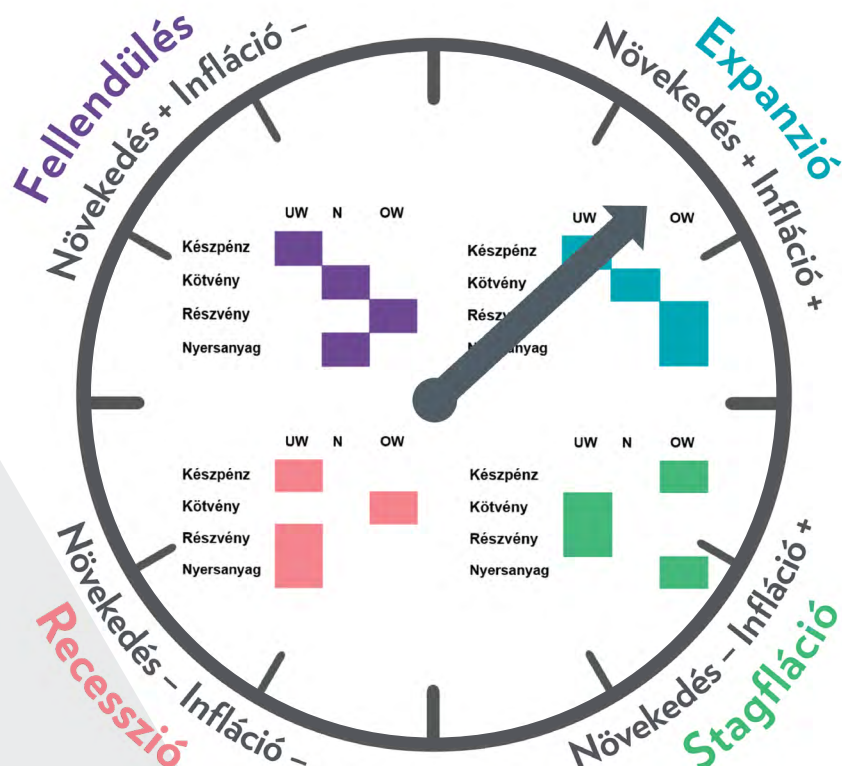
Az irány biztató: a globális növekedési kép jelentősen javult, az olajárak nyár közepe óta (újra) csökkennek. Az egyes nagyobb földrajzi régiók között ugyanakkor jelentős különbségeket találni.

Amerika a stagfláció és a bővülés között ragadt. Augusztusban a munkaerőpiac tényleges adatai jóval kevesebb új munkahelyet mutattak, mint az előzetes becslések. Bár azóta kicsit javult a helyzet, a munkaerőpiac kétségtelenül gyengül – ami miatt a fogyasztók is pesszimistábbak, hiszen ezzel potenciális jövedelmük válik bizonytalanná. Az infláció egyelőre stabil, az alapvető árucikkek a vámtarifa emelések ellenére is inkább csökkennek.

A lakásárak növekedése a bérleti díjakkal együtt mérséklődik, az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed (részben némi Trump-nyomásra) a kamatok gazdaságélénkítő csökkentésébe kezdhet.

Európában javul a növekedési kép. A fő hajtóerő továbbra is a belföldi kereslet. Az euróövezet feldolgozóiparát továbbra is két fő, meglehetősen ellentétes tényező erősen befolyásolja: míg a vámok továbbra is komoly terhet jelentenek, a védelmi ipar felé történő strukturális eltolódás támogatónak hat. Az inflációs kép is stabil (augusztusban 2,1% volt az euróövezetben az átlagos áremelkedési ütem), a lassú növekedést ugyanis a bérek lassuló ütemű emelkedése támogatja.

Kína viszont továbbra is deflációval és lassuló gazdasági aktivitással néz szembe. A gyengülő vásárlóerőt és az üzleti szektor problémáit is jelzi, hogy az országban az új és a használt lakások ára is csökken. A kormány hatékony intézkedéseket tervez e problémák ellen, de időre lesz szüksége a fogyasztói bizalom helyreállításához.



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.

A globális fordulat első jelei

Az előző hónapban szintén az Alfa Globális Részvény Eszközalapot ajánlottuk befektetőink figyelmébe – és úgy tűnik, a választás jó irányba mutatott. Amerikából ugyanis jó gazdasági hírek érkeztek, ami pozitív hatással volt a részvényt piacokra is (a világ tőzsdei kapitalizációjának mintegy 42 százalékát teszi ki az amerikai). A friss adatok szerint a tengerentúli gazdaság lassulásának talán vége: a korábbi gyengülés után a makrogazdasági mutatók összességében javuló képet mutattak. Az S&P amerikai feldolgozóipari beszerzési menedzser index (PMI) 53 pontra emelkedett (50 fölött már bővülésről beszélünk), ami 2022 májusa óta a legjobb adat, a vállalati új megrendelések növekvő alindexe jól mutatja a növekvő üzleti bizalmat. A munkaerőpiac ugyanakkor a vártnál gyengébb, ami megágyaz a Fed közelgő kamatcsökkentéseinek. Európában is pozitív fordulat látszik: a Hamburgi Kereskedelmi Bank euróövezeti feldolgozóipari beszerzési menedzser-indexe 50,7 pontra – három éves csúcsra – emelkedett, Spanyolországban

54,3 pont, Franciaországban 50,4 pont a mutató. Ez arra utal, hogy a kontinens gazdasága lassan, de ismét lendületbe jöhet. Nem úgy, mint Kínáé: a GDP értéke alapján a világ második legnagyobb gazdasága ugyanis továbbra is nehézségekkel küzd: defláció, gyenge fogyasztás, csökkenő lakáseladások és gyengélkedő építőipar: a kormány élénkítő intézkedései egyelőre nem értek el érdemi hatást.

Mindezek alapján a VIG Alapkezelő Befektetési Órájának szeptemberi előrejelzése szerint a világgazdaság hónapok pangása után a növekedés irányába fordulhat. Az Alfa Globális Részvény Eszközalap ebben a helyzetben különösen vonzó lehet: diverzifikált, régiók közötti egyensúlyt teremtő portfóliója alkalmas arra, hogy kihasználja az amerikai és európai élénkülésből fakadó lehetőségeket, miközben mérsékli az ázsiai piac kockázatait. Az irány biztató – és a globális részvényt piacokban ott van a hosszú távú növekedési potenciál.

Kötvénypiacot érintő hírek

Az amerikai államkötvények hozamai csökkentek, miután Jerome Powell, a jegybank szerepét betöltő Federal Reserve elnöke jelezte: kamatcsökkentés a láthatáron! A jelenlegi dollár kamatok magasnak számítanak: a 10 éves futamidejű kötvények hozama 4% fölötti közel 3 éve, erre ezt megelőzően csak 2007-ben volt példa. A jelenlegi kamatszint már abba a kategóriába esik, amely – a drága hitelekkel – fékezi a gazdaságot. A gazdaságra viszont ráfér egy kis stimulus – szeptemberben csökkenhet a jelenleg 4,33%-os alapkamat. A kamatcsökkentés azonban inkább a rövidebb futamidőket érinti: 10-15 éves távon azért már jobban tartanak a befektetők az emelkedő inflációtól és a költségvetés elszabaduló hiányától. Így ezek a futamidők kevésbé értékelődhetnek fel.

Nem úgy, mint például a közép-európai állampapírok: a magyar hosszú hozamok továbbra is vonzóak az európai versenytársakkal szemben (a 10 év múlva lejáró forint állampapírok 7,2%-ot, míg német társaik mindössze 2,7%-ot ígérnek). Az újraindított lengyel kamatcsökkentési ciklus pedig a magasabb értékeltség ellenére is támogatást nyújthat a helyi kötvénypiacnak (a varsói jegybank a tavaszi 5,75%-ról szeptember elejére 4,75%-ra csökkentette

az alapkamatot). A kötvény befektetők számára kedvező trend továbbra is fennmaradhat: itthon a jelentős állami készpénztartalékok miatt a kibocsátások mennyisége csökkenhet, Lengyelországban pedig a külföldiek alacsony pozícionáltsága pozitív jel.

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 Tempó Alapok Alapja eszközalapok
- VIG BondMaxx Total Return Kötvény eszközalapok

Részvénypiacot érintő hírek

Nincs megállás: a Wall Street újabb történelmi csúcsra ért. Az 500 meghatározó amerikai tőzsdei részvény árfolyam változását követő S&P 500 index 1957-es indulása óta most először érte el a 6500 pontot. A főbb tőzsdei mutatók már négy (a technológiai cégeket tömörítő Nasdaq öt) egymást követő hónapban emelkedtek. A részvények drágultak, köszönhetően annak, hogy a kereskedelmi feszültségek rendeződtek. A vállalati nyereségek is a vártnál jobban alakultak: a második negyedéves gyorsjelentési szezonban az S&P 500 részvényenkénti összesített eredménye 11%-kal nőtt, jóval meghaladva a 4%-os konszenzusos várakozást. A technológiai óriáscégeket tömörítő „Magnificent 7” index tagvállalatainál ez még magasabb, 26% volt (12%-kal a várakozások felett), a mesterséges intelligenciában érdekelt cégek ugyanakkor egyre nehezebben felelnek meg az elrugaszkodott elvárásoknak. Az Nvidia például 3,36%-os havi tőzsdei árfolyameséssel március óta először könnyvelhetett el veszteséges hónapot. Az AI-kereskedelem zászlóshajójának tekintett, kaliforniai székhelyű chipgyártó kínai értékesítése ugyanis megtorpant, az év eleje óta azonban még így is közel 30%-kal értékelődtek fel a részvényei.

Európa ugyanakkor gyengébben szerepelt: a STOXX600 indexet alkotó vállalatok – a 600 legnagyobb európai tőzsdei céget magába foglaló index az európai részvénypiac egyik legfontosabb benchmarkja – tőzsdei kapi-

talizációjával súlyozott eredménye csak 1,5%-kal haladta meg a várakozásokat. Az EU-s kereskedelmi megállapodás erősen az Egyesült Államoknak kedvez: a növekedés továbbra is gyenge (a dollárhoz képest erősödő euró veszteséget hoz az exportnak), Franciaországban és Németországban belpolitikai válság is borzolja a kedélyeket. Sűrűsödnek a sötét fellegek Közép-Európa egén is: a mostanában a nyugat-barát kormány hatalomra kerülésével a befektetők kedvencévé vált Lengyelország 30%-ra emelné a bankok társasági adóját 2026-ban a védelmi kiadások finanszírozása érdekében. A nem éppen piacconform lépés érezhető befektetői kiábrándulást és nyomában jelentős esést hozott a varsói tőzsdén. Gondoljunk csak a magyar példára: a szektoradók sokáig megmaradhatnak.

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

Minden idők legmagasabb szintjére drágult az arany: a nemesfém világpiaci ára meghaladva az áprilisi korábbi rekordot, a gyenge dollár és a szeptemberben várható amerikai kamatcsökkentés miatt átlépte a 3500 dollárt unciánként (31,1 gramm). Ez (dollárban) 34%-os emelkedést jelent az év eleje óta. A menedéknek tartott pénzügyi eszköz (és a vele együtt mozgó ezüst, amely 40,8 dollárral 14 éves csúcsra drágult) felértékelődését a csökkenő kamatok mellett a Federal Reserve függetlenségével kapcsolatos aggodalmak táplálták: a gazdasági növekedést erőltető Donald Trump nyomást gyakorolt Jay Powell Fed-elnökre, és menesztette Lisa Cook kormányzót, mert restnek mutatkoztak a kamatok jelentős csökkentésére. A Trump által kiereszkolt kamatcsökkentések növelhetik az inflációt, miközben a Fed függetlenségének megnyirbálására irányuló intézkedések a pénzügyi rendszer egészébe vetett bizalmat is megingatják.

Érintett eszközalapok:

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

Erős maradt a magyar nemzeti valuta augusztusban: egy euróért körülbelül 395 forintot, a dollárért 340 forintot kellett fizetni. A magyar nemzeti valutának hónapok óta erős támaszt ad a gyengülő dollár és a már egy éve 6,5%-on álló forint alapkamat szint, ami nemzetközi összehasonlításban is magas, és népszerűvé teszi a forint eszközöket (elsősorban az állampapírokat) az olcsó deviza hitelből vásárló ún. „carry trade” befektetők körében. Amíg a világ tőkepiacain nincs kockázatkerülés, a forint erős tud maradni. Márpedig a nemzetközi befektetők hangulat most épp támogató, ráadásul Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter londoni látogatása során meg tudta győzni a befektetőket és hitelminősítőket a magyar gazdaság körüli kockázatokat illetően. A dollár viszont tovább gyengülhet, ezért érdemes lehet a devizás megtakarítások egy részét euróra váltani.

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 **kockázatvállaló portfólió** azoknak lehet alkalmas, akik hosszú távon a várhatóan magas hozam érdekében magas kockázatot hajlandók vállalni. Ebben a portfólióban a legnagyobb részarányt a részvény típusú eszközalapok képviselik.
- A **kiegyensúlyozott portfólió** azoknak lehet alkalmas, akik hosszú távon a mérsékelt hozam érdekében közepes kockázatot hajlandók vállalni. Ebben a portfólióban nagyobb súlyt kapnak az alacsonyabb kockázati besorolású eszközalap típusok (kötvény, pénzüpiaci), de kisebb részben az előbbieknél magasabb kockázatú és magasabb hozampotenciállal rendelkező, vegyes és részvény típusú eszközalapok is megtalálhatók benne.

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. augusztus 29-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,07%	1,78%	7,07%
Kiegyensúlyozott portfólió	2,54%	2,14%	11,07%
Kockázatvállaló portfólió	3,04%	2,51%	13,44%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	0,88%	0,72%	5,76%
Kiegyensúlyozott portfólió	1,50%	1,00%	6,71%
Kockázatvállaló portfólió	2,13%	0,93%	7,67%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	3,74%	5,51%	8,69%
Kiegyensúlyozott portfólió	4,38%	6,63%	10,11%
Kockázatvállaló portfólió	5,76%	8,38%	12,51%

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 magyar ugyanis továbbra is az egyik legjobban teljesítő kötvénypiac lehet. A forint állampapírok hozama nemzetközi összehasonlításban is magas: egy 10 éves futamidejű magyar államkötvény például még mindig éves 7,2%-os hozamot kínál, miközben a forint is felértékelődő szakaszban van. Ezzel szemben az amerikai 10 éves kötvények csak 4,2%-ot hozhatnak. A magyar kötvények ho-

zamelőnye ráadásul az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed prognosztizált kamatcsökkentései miatt tovább nőhet (a magyarnak „konkurens” lengyel papírok 5,5%, a cseh 10 éves államkötvények 4,3%-os hozammal forognak), miközben a magyar infláció február óta (6,3%) csökken. Minden együttáll ahhoz, hogy a magyar állampapírok a külföldi befektetők egyik kedvelt célpontja legyen, egy – a gazdaságot stimuláló – kamatcsökkentés vagy az orosz-ukrán háborús helyzet javulása pedig további jelentős felértékelődési potenciállal kecsegtet.

Magyar kötvény eszközalapok teljesítménye 2025. augusztus 29-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	0,94%	1,68%	2,30%
NN	Magyar Kötvény Eszközalap	0,94%	1,38%	2,62%
Metlife	Maraton Magyar Kötvény Eszközalap (HUF)	0,62%	0,87%	1,42%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény eszközalapok

A feltörekvő piacok gazdasági és tőzsdei kilátásai stabilizálódnak. Az amerikai kereskedelmi megállapodások mostanra egyértelműsödtek, az ezzel kapcsolatos bizonytalanság csökkent, ez pedig felértékelődést hozhat a tőzsdéiken is. Az egyes földrajzi régiókban átlag feletti növekedési sztorikat találhatunk. A tajvani tőzsde ugyan drágának tűnik, de az EPS (részvényenkénti eredmény) növekedését a mesterséges intelligencia fejlesztései hajtják. Brazíliában az alacsonyabb nyersanyagárak ugyan kihívást jelentenek a nyereségek számára, de az osztalékhozamok vonzóak. A dél-koreai részvények árfolyamát a bejelentett vállalatirányítási reformok mellett az a robusztus nyereségnövekedés emelheti, amit a számítógépes

memória/MI iránti kereslet támogat. Indiában az orosz-ukrán béketárgyalások előrehaladásával javulhat az orosz olaj importja miatt jelenleg feszült (óriási amerikai vámokkal fenyegetett) helyzet. Az amerikai dollár gyengülése szintén hozzájárulhat a fejlődő piacok jó teljesítményéhez, ami a jegybank szerepét betöltő Fed küszöbön álló kamatcsökkentései miatt feltehetően folytatódni fog (a globális befektetők számára az alacsonyabb amerikai kamatlábak csökkentik a dollár hozamelőnyét és így az amerikai befektetések vonzerejét). Mindezek következtében a fejlődő országok részvénypiacai a befektetésre váró, Amerikát elhagyó tőke fontos célpontjai lehetnek.

ESG részvény eszközalapok teljesítménye 2025. augusztus 29-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (HUF)	3,75%	2,93%	4,89%
NN	Fejlődő piaci részvény ESG eszközalap - A	5,39%	0,81%	14,68%
CIG Pannónia	Globális Fejlett Piaci ESG Pro Részvény Eszközalap (HUF)	5,45%	-1,83%	10,84%

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

Az elsősorban a feltörekvő piacokon, rugalmas stratégiával befektető eszközalapok a jelenlegi gazdasági-tőkepiaci helyzetben továbbra is jelentős felértékelődési potenciált rejtnek. Portfóliójuknak már több, mint 30%-a fejlődő piaci részvény, a többi pedig fejlődő piaci kötvény, így a feltörekvő régiók mindkét eszközosztályának felértékelődéséből profitálhatnak. A gyengülő dollár miatt Amerikát elhagyó tőke fontos célpontjai lehetnek ugyanis a fejlődő országok: kötvényeik jelentős hozamprémiumot kínálnak például az amerikai, európai vagy japán társaikhoz képest, vállalataik átlag feletti nyereség

növekedése pedig a részvénytőkepiacokat értékeli fel. A fejlődő piaci tőzsdék ráadásul alulértékeltek: tőzsdei árfolyamuk az egy részvényre jutó, várható nyereségek átlagosan 13,2-szerese szeptember elején (ez a P/E arány), míg az amerikai tőzsdén ez a szorzó közel 23-szoros. Az iparági vagy épp országspecifikus sztorik pedig ígéretesek: a stratégiaiilag fontos félvezetők esetében vámentességek is elképzelhetőek a tajvani és dél-koreai chipgyártók amerikai befektetéseikért cserébe. Így a fejlődő országok részvénytőkepiacai a befektetésre váró, Amerikát elhagyó tőke fontos célpontjai lehetnek.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2025. augusztus 29-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	3,12%	7,09%	10,01%
CIG Pannónia	Abszolút Hozam Pro Eszközalap	0,66%	0,07%	10,26%
SIGNAL IDUNA	HOLD Széf Abszolút Hozamú Befektetési Alap	1,33%	2,65%	5,40%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanksi alapkamatok 2025.09.09.	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) 2025.09.09.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	393,5	0,77%
	USD/HUF	334,4	6,92%

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](#)