

# Befektetési hírlevél

## 2025 október

### Fókuszban: az amerikai kamatcsökkentés

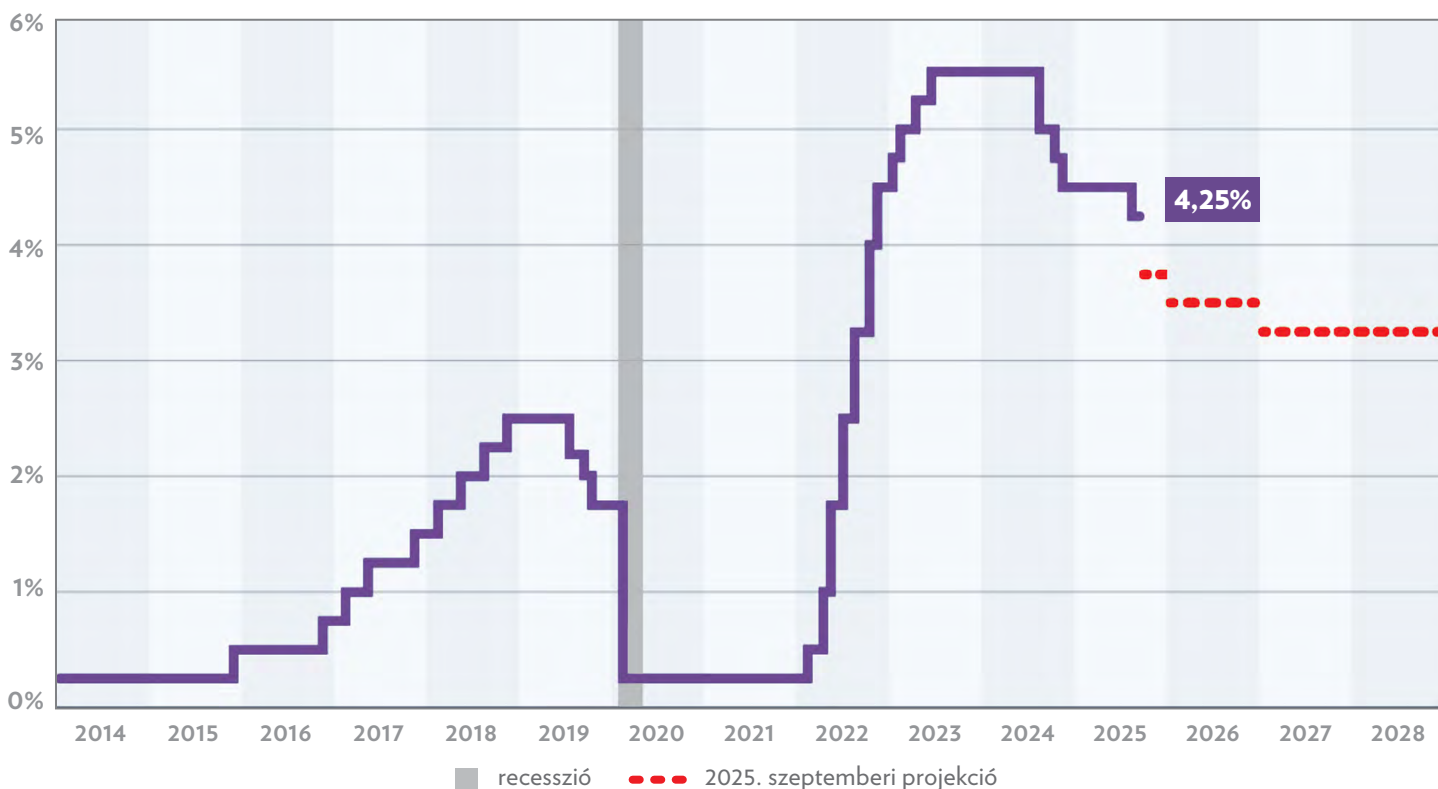
A piac már hónapok óta találgatja, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed-nek csökkentenie kell-e a kamatlábakat, és ha igen, mikor és mennyivel. Hosszú várakozások után a Szövetségi Nyíltpiaci Bizottság (FOMC) végül úgy döntött, hogy 2024 decembere óta először kamatot csökkent.

Jerome Powell, a Fed elnöke bejelentette, hogy a szövetségi alapkamat céltartományát egyelőre 25 bázisponttal 4,00 és 4,25% közötti tartományra csökkentik, figyelmen kívül hagyva a – lehangosabban Donald Trump elnök által – jelentősebb csökkentést szorgalmazó felhívásokat.

A Fed két célja az árstabilitás és a maximális foglalkoztatottság, ami most úgy tűnik, veszélybe került. A leg-

frissebb adatok arra utalnak, hogy a munkaerőpiac jelentősen lehűlt, a munkahelyteremtés az utóbbi hónapokban jelentősen lelassult. Ugyanakkor az infláció az elmúlt hónapokban felgyorsult, mivel a vámok felhajtották az importcikk árát. A gazdasági kilátásokat rontotta az is, hogy október elején leállt az amerikai kormányzat, miután a republikánus és demokrata szenátorok nem tudtak megállapodni a költségvetésről. Ezért egyre több szakértő valószínűsít az év hátralévő részére további két kamatcsökkentést, amely az alacsonyabb kamatozású hitelekkel stimulálja az üzleti beruházásokat és a lakossági fogyasztást is, ami növekvő vállalati nyereségeket és ezzel emelkedő részvényárakat hozhat.

Az irányadó amerikai jegybanki alapkamat



A szaggatott vonalak a megfelelő célkamat-tartomány felső határára vonatkozó medián előrejelzéseket jelzik az adott naptári év végére.

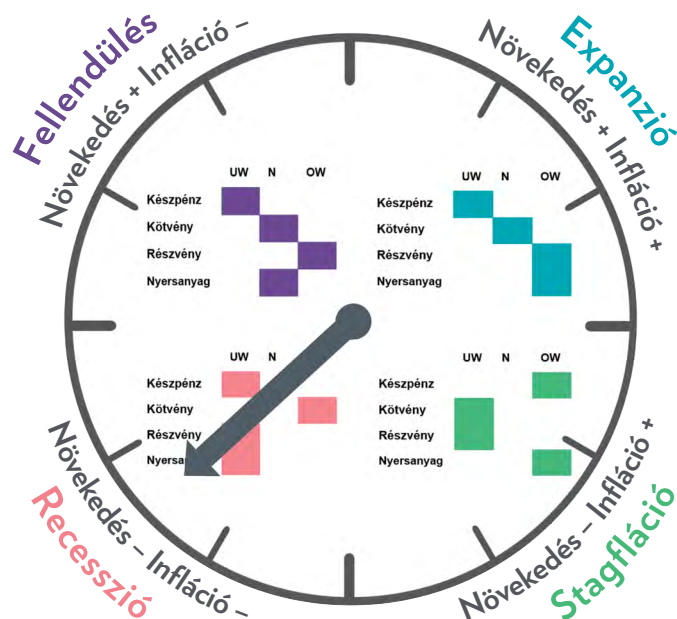
Forrás: Statista

A VIG Alapkezelő Globális Befektetési Óra előrejelző modelljének legfrissebb jelzései alapján recesszióba került a gazdaság. Az alacsonyabb olajárak ugyan csökkenő inflációs nyomást mutatnak, az általános növekedési kilátások viszont gyengülnek.

Amerikában a jegybank szerepét betöltő Fed kezelésbe vette a gyengülő munkaerőpiacot, és a szeptemberi kamatdöntő ülésen 25 bázisponttal csökkentette az irányadó rátát, kockázatkezelési célzattal. Az év vége felé ugyanakkor lassulhat a növekedés: a vámemelések teljes hatása még nem érezhető, és egyre inkább láthatóvá válik a költési döntésekben, a munkaerőpiacokon és a fogyasztói árakban is. Ezt támasztják alá a csökkenő bizalmi indexek is.

Európában is jók az inflációs kilátások (az eurózónában szeptemberben 2,2% volt, fő mozgatórugói közül a szolgáltatások álltak az élen 3,2%-os éves növekedéssel). A munkanélküliségi ráta ismét történelmi mélypontra van. Az Európai Központi Bank jó helyzetben van ahhoz, hogy a kamatlábakat változatlanul tartsa, és nincs szükség sem a monetáris politika további szigorítására, sem enyhítésére.

Kína gazdasága viszont a közeljövőben lassulhat, mivel a kínai kormány intézkedéseket vezetett be a gazdaságra már károsnak ítélt árháborúk megállítására (ami például az elektromosautó gyártókat, a napelemgyártókat vagy az e-kereskedelmet is sújtja). Az átmeneti hatékonyságcsökkenéssel járó lépések következtében a kínai GDP növekedése a közeljövőben a vártnál kisebb lehet.



**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 Arany Fókuszú Eszkőalap

### Aranyban a nyugalom

A piac végre választ kapott: a Fed 2024. decembere óta először kamatot csökkentett, 25 bázisponttal 4,00-4,25%-ra. A döntés üzeni: a lehülő munkaerőpiacot és a bizonytalan növekedést immár óvatos lazítással kezelik. Közben az inflációt a vámok ismét csipkedik, Washingtonban költségvetési huzavona, Kínában szabályozási fordulat húti a lendületet. Európában stabil az infláció és alacsony a munkanélküliség, de az EKB kívár. A dollár gyengül, a hosszú amerikai hozamok csak mérsékelten esnek, a részvénypiaci optimizmus helyenként „dotcom-szerű” árazásba csap át.

Ebben a környezetben a „menedék” érték kerül előtérbe: a geopolitikai kockázatok és a kamatcsökkentési ciklus kezdete új lökést adtak az aranyban. A jegybanki vásárlások, a portfóliók dollár-helyettesítő igénye és a csökkenő reálhozamok egy irányba mutatnak. Az Alfa Arany Fókuszú Eszkőalap – egyszerű, átlátható aranykitettség, amely képes csillapítani a volatilitást és békét vinni a portfólióba. ZEN üzemmód bekapcsolva.

## Kötvénypiacot érintő hírek

A Fed kamatcsökkentésének köszönhetően az irányadó amerikai hozamok is mérséklődtek, felértékelve a dollár kötvényeket. A hatás ugyanakkor csak mérsékelt volt: a gyengülő dollár és a költségvetési problémák sok befektetőt elriasztanak Amerikától. Az USA hosszú távú kilátásai egyelőre bizonytalanok, a hosszú, 10-20 éves futamidejű kötvények hozama ezért nem tud egyelőre érdemben csökkenni. Jobban teljesítettek ugyanakkor a feltörekvő piacok: a dezinfláció továbbra is kitart, a dollár leértékelődésével a latin-amerikai, afrikai és közel-keleti áruexportőr feltörekvő piacok (elsősorban Mexikó, Brazília, Dél-Afrika) vállalatai kifejezetten jól járnak. A jelentős hozamelőnynek köszönhetően a magyar államkötvényekre is megnőtt az árfolyamokat mozgató külföldi intézményi befektetők kereslete (a 10 éves futamidejű forint államkötvény még a hozamcsökkenés után is közel 7%-os hozamot fizet, míg lengyel megfelelője zlotyban csak 5,5%-ot).

### 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

A Wall Street erős hónapot és negyedévet zárt, elsősorban az olyan, a mesterséges intelligenciában érdekelt vállalatok részvényár emelkedésének köszönhetően, mint az Nvidia és az Oracle. A 30 legnagyobb és legismertebb amerikai ipari vállalat részvényeinek árfolyamát követő Dow Jones ipari index és az 500 nagy, tőzsdén jegyzett amerikai vállalat részvényeinek teljesítményét mérő S&P 500 is újabb rekordot ért el. A gazdasági helyzet támogató a részvénypiacok számára: a GDP a második negyedévben a legutolsó, szeptemberi becslés szerint 3,8%-kal nőtt (Európában és Magyarországon csak 0,1%-kal!), a dollár kamat csökkent. A befektetői optimizmust ugyanakkor egyre többen tartják túlzottnak: sokan már „dotcom-szerű” árazásról beszélnek (az 1990-es évek végén az internetes cégeket övező túlzott optimizmus 2000-ben tőzsdei lufihoz, majd összeomláshoz vezetett). Igaz, ami igaz, az amerikai tőzsdei értékeltség nagyon magas: a papírok átlagosan az egy részvényre jutó vállalati profit 23-24-szeresén, a nagy techcégek 30-szorosán forognak (a 10 éves átlag csak 18), és már a kisebb, nem profitábilis AI-cégek is ralliznak. David Solomon, a befolyásos Goldman Sachs bankház vezérigazgatója a torinói Italian Tech Week konferencián mondta, hogy a következő két évben valószínűleg visszaesés jön majd a tőzsdéken. Az általános

optimizmus veszélyes: az AI-cégek közt is lesznek nyertesek, de vesztesek is. Akkor már érdemesebb lehet a gyengülő dollárból profitáló, de vállalati nyereség alapon feleannyiba kerülő (14-es P/E mutatójú, azaz tőzsdei árfolyam/nyereség arányú) fejlődő piacokon befektetni: a sanghaji tőzsdén az AI-cégek, Latin-Amerikában a nyersanyagszektor vitték a prímet.

### 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

Megállíthatatlannak tűnik az arany tőzsdei árfolyamának növekedése. A széles körben az értékállóság szimbólumának tekintett nemesfém kurzusa a dollár gyengülése, a geopolitikai bizonytalanságok és a kamatok csökkenése miatt kitört abból az árfolyamsávból, ahol április óta tartózkodik, ez pedig a tapasztalatok alapján újabb bika piacot jelenthet. A központi bankok (szeptemberben például a lengyel, a cseh és a bolgár) továbbra is felhalmoznak, mint ahogy a hosszú távú befektetők is, akik nincsenek meggyőződve arról, hogy a Federal Reserve megnyerte az infláció elleni háborút. A kínai kormány egy arany elszámolóházat tervez létrehozni Hongkong-

ban, ami a dollármentesítési stratégiájuk része lenne. Az arany árfolyama év végére emelkedhet, és elérheti a 4000 dolláros célárat. A többi nyersanyag ugyanakkor gyengélkedik: az olaj például 15%-kal lett idén olcsóbb, a világgazdaság csak cammog, míg a kínálat (például Oroszországé) nő.

### Érintett eszközalapok:

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

## Devizapiacot érintő hírek

Továbbra is erős maradt a forint (egy euróért szeptemberben jellemzően körülbelül 390 forintot kellett fizetni), míg a dollárért már csak 330 forintot – utóbbira 2022 óta nem volt példa. Aki bölcsen megosztaná a deviza-kockázatot, annak most jó pillanatban van lehetősége a megtakarítások egy részét euróra, dollárra váltani, hogy portfóliója egy későbbi, esetleges forint gyengülés ellen védve legyen. A jövő évi parlamenti választások hozhatnak némi bizonytalanságot nemzeti valutánk árfolyamát illetően, ugyanakkor a forint magas kamattartalma, vagy EU-barát politikai fordulatra utaló jelek további forint erősödést

okozhatnak (Lengyelországban a választási eredmények hatására a zloty 15%-ot drágult az euróhoz képest).

### 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 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.
- 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                        |      | Kockázattvállaló 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) Rauf Levente kreatív | 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. szeptember 30-ig

| Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója | 3 hónap | 6 hónap | 1 év   |
|----------------------------------------------|---------|---------|--------|
| Konzervatív portfólió                        | 2,70%   | 5,64%   | 6,75%  |
| Kiegyensúlyozott portfólió                   | 3,76%   | 7,44%   | 10,70% |
| Kockázattvállaló portfólió                   | 4,04%   | 8,50%   | 12,76% |

| Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója | 3 hónap | 6 hónap | 1 év  |
|-----------------------------------------------|---------|---------|-------|
| Konzervatív portfólió                         | 1,93%   | 4,43%   | 6,11% |
| Kiegyensúlyozott portfólió                    | 2,90%   | 5,97%   | 7,78% |
| Kockázattvállaló portfólió                    | 3,99%   | 7,95%   | 9,64% |

| Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója | 3 hónap | 6 hónap | 1 év   |
|-----------------------------------------------|---------|---------|--------|
| Konzervatív portfólió                         | 3,57%   | 9,04%   | 9,09%  |
| Kiegyensúlyozott portfólió                    | 4,12%   | 11,04%  | 10,78% |
| Kockázattvállaló portfólió                    | 5,14%   | 14,61%  | 13,54% |

### Kockázatkerülő eszközalap: VIG Magyar Kötvény eszközalapok

A forint kötvény eszközalapok továbbra is a nemzetközi befektetők egyik kedvencei lehetnek. A magyarországi hosszú kötvényhozamok (a 10 éves kockázatmentes hozam éves 6,9%) ugyanis jelentős felárat kínálnak a hasonló futamidejű amerikai (4,1%), német (2,7%), lengyel (5,5%), szlovák (3,5%) vagy a cseh (4,5%) állampapírokhoz képest. A jelentős hozamkülönbség miatt a magyar kötvénypiac „carry-trade” célponttá vált (a stratégia lényege, hogy a befektető alacsony kamatozású devizában vesz fel hitelt, majd a megszerzett összeget ma-

gasabb kamatozású devizában, jelesül forintban fekteti be), az adatok szerint már mintegy 5 milliárd eurónyi ilyen befektetés érkezett. A forint hozamokban van tér a kamatcsökkentésre (ami felértékeli a korábban magasabb hozammal forgó papírokat): a nemzeti valuta erősödése miatt az importált infláció csökken, ha – például jövőre – 4% alá megy, az MNB a gazdaság stimulálására csökkentheti az irányadó rátákat. Felértékelődést hozhat az is, ha az orosz-ukrán háborús helyzet megoldódik.

#### Magyar kötvény eszközalapok teljesítménye 2025. szeptember 30-ig

| Biztosító | Név                                     | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap |
|-----------|-----------------------------------------|---------|---------|----------|
| Alfa      | VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF) | 2,22%   | 4,82%   | 2,76%    |
| NN        | Magyar Kötvény Eszközalap               | 1,41%   | 3,77%   | 2,64%    |
| Metlife   | Maraton Magyar Kötvény Eszközalap (HUF) | 2,11%   | 5,34%   | 1,95%    |

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

A feltörekvő piaci részvények továbbra is jó lehetőséget jelentenek a globális piacokon. Ezek a gazdaságok ellenállónak bizonyultak az amerikai vámokkal szemben: az erős belföldi fogyasztás segítette tompítani a kereskedelmi zavarok hatását. A feltörekvő világ GDP-növekedési előnye körülbelül 2 százalékpont a fejlett gazdaságokkal szemben – erre a 2000-es évek eleje óta nem volt példa –, a helyi vállalatok átlagos eredménynövekedése a

piaci konszenzus szerint idén és jövőre is meghaladja a 10%-ot. A dollár gyengülése ráadásul javítja az export versenyképességét és ösztönzi a külföldi befektetések beáramlását. A fejlődő piaci részvények értékeltsége továbbra is kedvező: előrettekintő P/E (tőzsdei árfolyam/nyereség) rátájuk átlagosan 14 körül van, ami harmadával kevesebb a fejlődő piacokénak és alig több, mint fele a Wall Street-ének.

#### ESG részvény eszközalapok teljesítménye 2025. szeptember 30-ig

| Biztosító    | Név                                                      | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap |
|--------------|----------------------------------------------------------|---------|---------|----------|
| Alfa         | VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (HUF)   | 5,95%   | 12,96%  | 8,19%    |
| NN           | Fejlődő piaci részvény ESG eszközalap - A                | 8,71%   | 9,55%   | 10,44%   |
| CIG Pannónia | Globális Fejlett Piaci ESG Pro Részvény Eszközalap (HUF) | 6,33%   | 5,94%   | 6,09%    |

## „Sztori” eszközalap: VIG Arany eszközalapok

A nyári hónapok oldalazása után az arany tőzsdei árfolyama kitört korábbi sávjából, és új csúcsokat hódított meg. Ezzel párhuzamosan a nemesfém világpiaci árát követő VIG Arany eszközalapok nettó eszközértéke is emelkedett, és az elmúlt egy éves hozamuk megközelítette a 40%-ot. Az arany árfolyamát több, kulcsfontosságú vásárlói csoportjának növekvő kereslete támogatja, a nemesfém a gyengülő dollár helyettesítőjévé kezd válni a portfóliókban. A jegybankok nagyjából ötszörösére növelték az aranyvásárlás ütemét 2022 óta, amikor Oroszország

devizatartalékait befagyasztották az ukrajnai inváziót követően. A tartalékképzés eme strukturális változása egyelőre még nem ért véget, a központi bankok havonta 60-80 tonnát vásárolnak az Arany Világtanács statisztikái szerint. De vásárolnak spekulánsok, intézményi befektetők és családok is: a biztos menedéknek tekintett arany felértékelődik a növekvő geopolitikai és gazdasági bizonytalanságok (Donald Trump kapkodó intézkedései, az amerikai kormányzat átmeneti leállása) idején.

### Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2025. szeptember 30-ig

| Biztosító | Név                            | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap |
|-----------|--------------------------------|---------|---------|----------|
| Alfa      | VIG Arany Pro Eszközalap (HUF) | 16,12%  | 13,09%  | 38,09%   |
| UNIQA     | Arany eszközalap               | 13,66%  | 9,29%   | 35,16%   |

## Hasznos tudnivalók

|                                                                                                                                 |                                           |  |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--|--------------|
|  <b>Jegybanki alapkamatok</b><br>2025.10.13. | Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)   |  | 6,50%        |
|                                                                                                                                 | Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió) |  | 2,00%        |
|                                                                                                                                 | Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)   |  | 4,00 - 4,25% |

|                                                                                                                                  |         |  |          |                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--|----------|----------------------------|
|  <b>Devizaárfolyamok (MNB)</b><br>2025.10.13. | Deviza  |  | Árfolyam | Változás (elmúlt 12 hónap) |
|                                                                                                                                  | EUR/HUF |  | 392,05   | -4,5%                      |
|                                                                                                                                  | USD/HUF |  | 337,15   | -7,89%                     |

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](#)