

# Befektetési hírlevél

## 2025 november

## Fókuszban: bikapiac, kérdőjelekkel

Tetőzni látszik – legalábbis átmenetileg – a mesterséges intelligencia (AI) örület: a kétségkívül forradalmi változásokat hozó technológiát zászlajukra tűző cégekkel kapcsolatban aggodalmak merültek fel. A mesterséges intelligenciával (MI) foglalkozó vállalatok értékelése ugyanis egyre több befektető szerint túlzottan magas: míg a Wall Street átlagos P/E (tőzsdei árfolyam/egy részvényre jutó nyereség) mutatója már önmagában magas (23 feletti), a technológiai vállalatoknál közelíti a 40-es szorzót. Ami azt jelenti, hogy a részvényvásárlók befektetése (csak a vállalatok eredménytermelő képességét nézve) a jelen helyzet szerint 40 év alatt térülne meg, de például az Nvidia AI-chip gyártónál 50-es, a Teslánál 200 (!) feletti a P/E mutató értéke. Igaz, ezek még mindig jelentősen elmaradnak a 2000-es évek elején mérttől: a dotcom-buborék

csúcspontján a hét, akkor legnagyobb tőzsdei kapitalizációjú technológiai vállalat (a Microsoft, az Amazon, a Cisco, az Intel, az Oracle, az AOL és a Yahoo!) súlyozatlan átlagos P/E aránya 276-szoros volt, ugyanakkor kérdéses, hogy a mai techóriások tudják-e hozni a várt eredményeket. Az AI-ban érintett, a Wall Street kapitalizációjának egyharmadát (!) kitevő „Magnificent 7” vállalatcsoport harmadik negyedéves nyeresége kb. 27%-kal haladta meg 2024 azonos időszakának teljesítményét, a Microsoft és a Facebook-utód Meta számai ugyanakkor csalódást keltettek a befektetők körében. Bár a tőzsdei emelkedő trend a jó vállalati eredmények és a kamatsökkentés miatt továbbra is erős, érdemes résen lenni: a Morgan Stanley, a Goldman Sachs és a JP Morgan Chase befektetési bankok vezetői piaci korrekcióra figyelmeztetnek.

A „Magnificent 7” technológiai részvényindex

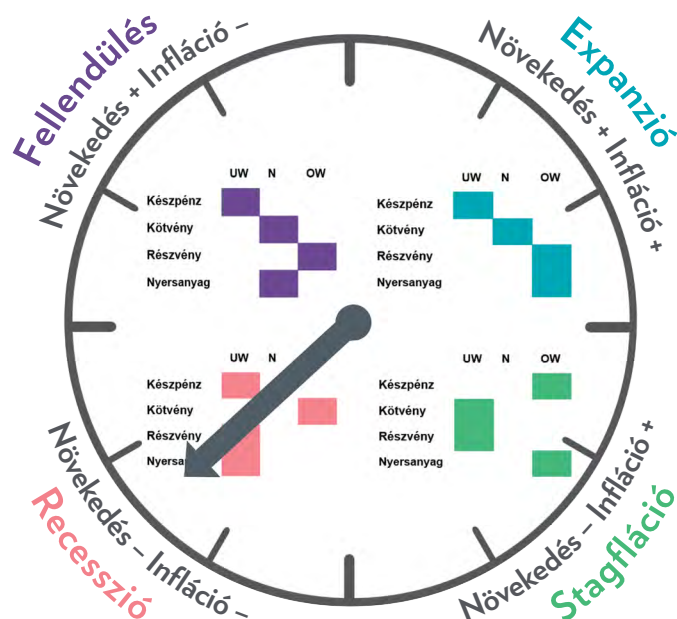


Forrás: CNBC

A VIG Alapkezelő Globális Befektetési Óra előrejelző modelljének – amely előrejelző indikátorokkal becsüli meg a rövidtávú gazdasági ciklust – eredményét az amerikai kormányzati leállásnak köszönhető hiányos adatpublikálás miatt változatlanul hagytuk. A kormányzati leállás vége ugyanakkor hatalmas adatsunamit idézhet elő, ami rövidtávon jelentősen megmozgathatja a piacokat.

A vámok hatása az amerikai inflációban továbbra is csak nyomottan jelenik meg: szeptemberben a fogyasztói árak éves 3%-os emelkedése alacsonyabb volt, mint a várakozások. A munkaerőpiac erősödni látszik (a heti munkanélküli segélyért folyamodók száma csökken). Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed 25 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatot, ami a gazdaság és a tőzsde számára is stimuláló. Az Eurózónában októberben tovább csökkent az infláció (2,1%), az Európai Központi Bank a legutóbbi ülésén nem változtatott az irányadó rátán. A fogyasztói és az üzleti bizalom is javul, ami némi optimizmusra ad okot.

Kína bruttó hazai terméke (GDP) ugyanakkor csak 4,8%-kal bővült a harmadik negyedévben az egy évvel korábbihoz képest, ami lassulást jelent a második negyedévi 5,2%-os növekedéshez képest.



**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 Konzervatív Vegyes Eszközalap

A mesterséges intelligencia körüli eufória tetőzni látszik: a technológiai óriások értékeltsége történelmi magasságokat ért el, miközben egyre több szakértő óvatosságra int. Bár a részvénypiacokat továbbra is a kamatcsökkentések és a kedvező vállalati eredmények támogatják, a vezető befektetési bankok már piaci korrekció lehetőségére figyelmeztetnek. Az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap célja ebben a kettős – optimista, de feszültségekkel teli – környezetben a kiegyensúlyozott hozam és a tőke megőrzése. Portfóliójában túlsúlyban vannak a biztonságos,

rövid lejáratú kötvények és pénzüpi eszközök, amelyeket mérsékelt részvénykitettség egészít ki, hogy az eszközalap részesülhessen a pozitív piaci trendekből. Az aktív, rugalmas vagyonkezelés lehetővé teszi, hogy az eszközalap a gazdasági ciklusok és kamatváltozások függvényében gyorsan alkalmazkodjon. Az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap így ideális választás azoknak, akik stabil, kiszámítható növekedést keresnek a jelenlegi, kérdőjelekkel teli bika piacon.

## Kötvénypiacot érintő hírek

Az amerikai Fed októberben újabb 25 bázisponttal csökkentette a dollár kamatlábakat, mivel az inflációs félelmek továbbra is háttérbe szorulnak a munkaerőpiac stagnálásával kapcsolatos aggodalmak miatt. A gazdaság ugyanakkor jól muzsikál: a harmadik negyedéves vállalati gyorsjelentések azt mutatják, hogy az S&P 500 tőzsdeindex (a vezető amerikai nagyvállalatok teljesítményét mutató részvényindex) cégeinek nyeresége átlagosan 15%-kal, az egyre nagyobb súllyal rendelkező nagy technológiai vállalatoknál pedig 25%-kal nőtt. További, recessziós félelem híján a kötvényeket felértékelő decemberi kamatcsökkentés valószínűsége közel felére esett. Nincs recessziós nyomás, nem létszükséglet a gazdaságot támogató kamatcsökkentés. A Fed szigorúbb irányvonala ugyanakkor kissé gyengítette a közép-kelet-európai regionális kötvények kilátásait. Magyarországon is fokozatosan profitot realizáltak a külföldi befektetők a forint államkötvényeken, mivel a 2026. áprilisi választások előtt – az infláció kordában tartására – nem várható kamatcsökkentés. A jövő tavaszi parlamenti választások előtti várható fiskális lazítás nyomást gyakorolhat a hosszú lejáratú hozamokra, miközben a magyar kötvények külföldi állománya többéves csúcsokon van, ami kifeszített pozíciókra utal. A fejlődő piacok közül októberben egyéb-

ként Argentína dollár kötvényei vezették a listákat, miután az Egyesült Államok bejelentette, hogy 40 milliárd dollárral támogatja az országot. A reformpárti Javier Milei pártja emellett győzelmet aratott a félidős választásokon, ami pozitív befektetői hangulathoz vezetett.

### 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

Amerikában a tőzsdei vállalatok gyorsjelentései általánosságban jó képet mutattak, különösen a technológiai cégek eredményei segítették az indexeket új, történelmi rekordra. A mesterséges intelligencia körüli örület egén ugyanakkor megjelentek az első sötét felhők: a Facebook-tulajdonos Meta árfolyama a negyedével növekvő bevételek mellett is esett: a befektetők szerint túl sok pénzt költ a cég megtérülés nélküli beruházásokra. Európában viszont remekelt a spanyol tőzsde (az IBEX index, amely a madridi tőzsdén jegyzett 35 legnagyobb és leglikvidebb vállalat teljesítményét követi, az év első 10 hónapjában 38%-kal 18 éves csúcsra emelkedett), elsősorban a bankrészvényeknek köszönhetően. A jelentős argentin piaccal rendelkező Banco Santander és a BBVA részvényei több mint 80%-kal drágulva piaci érték alapján a két legnagyobb EU-s bankká váltak, a védelmi iparban érdekelt Indra Sistemas SA árfolyama 183%-kal ugrott meg az európai fegyverkezési tervek miatt. Spanyolország gazdasá-

ga várhatóan az uniós átlagnál kétszer gyorsabban bővül, miközben alacsony a munkanélküliség, és mérséklődik az infláció, az országot az S&P Global Ratings, a Moody's Ratings és a Fitch Ratings is felminősítette.

### 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

Az arany októberben új történelmi csúcspontot döntött, de miután elérte az unciánkénti (31,1 gramm) 4400 dolláros szintet, több mint 10%-kal esett a kurzus. Az arany idei, 50%-ot meghaladó tőzsdei árfolyamemelkedését megalapozó tényezők – mint a geopolitikai bizonytalanságok, az elsősorban az amerikai vámemelések miatti bizonytalan globális növekedési kilátások, a jegybanki tartalékdiverzifikáló vásárlások – továbbra is fennállnak, így a nemesfém drágulásának megtorpanása valószínűleg csak egy egészséges „bikapiaci” korrekció. Az alumínium és a réz drágul, a gombamód szaporodó mesterséges intelligencia-adatközpontok építéséhez ugyanis ezek a fémek elengedhetetlenek. Az olaj és vele a nyersanyagok több-

ségének ára viszont egyelőre továbbra is nyomott: a „fekete arany” világpiaci ára a gyenge globális gazdasági növekedés és a növekvő túlkínálat miatt morzsolódhat tovább: a globális kitermelés felét és a tartalékok 80%-át birtokló OPEC+ olajkartell tagjai decemberben napi 137 ezer hordóval növelik a kitermelést.

### Érintett eszközalapok:

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

## Devizapiacot érintő hírek

Erős, és egyelőre erős is maradhat a forint árfolyama, ami az előrejelzések szerint akár 380 forint alatti eurót is jelenthet. Magas inflációval ugyanis nem lehet választást nyerni, márpedig az erős nemzeti valuta csökkenti az import árakat, így a gazdasági kormányzat elemi érdeke az erős forint (ráadásul a hazai makrogazdasági adatok is jók: a fizetési mérleg például kimondottan stabil). Az ellenzéki választási győzelemre számítók szemében pedig az uniós források hazahozatalának reménye erősíti a nemzeti valutát. A dollár év eleje óta tartó gyengülése is megállni látszik, ezért érdemes lehet növelni a dollárkitettséget. A javuló viszony Kínával (utóbbi felfüggeszti a ritkaföldfémekre vonatkozó exportellenőrzéseket, és leállítja az

amerikai félvezető ellátási láncban működő vállalatok elleni vizsgálatokat) a jó makrogazdasági adatoknak köszönhetően a korábbinál várhatóan kisebb dollár kamatcsökkentés, valamint a vállalati szektor jó teljesítménye miatt a tőzsdére áramló pénz erősíti az amerikai valutát.

### Érintett eszközalapok:

- Európában 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 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) 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. október 31-ig

| Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója | 3 hónap | 6 hónap | 1 év   |
|----------------------------------------------|---------|---------|--------|
| Konzervatív portfólió                        | 2,79%   | 7,02%   | 8,08%  |
| Kiegyensúlyozott portfólió                   | 4,12%   | 10,53%  | 11,70% |
| Kockázatvállaló portfólió                    | 4,53%   | 12,82%  | 13,87% |

| Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója | 3 hónap | 6 hónap | 1 év   |
|-----------------------------------------------|---------|---------|--------|
| Konzervatív portfólió                         | 2,80%   | 6,43%   | 8,33%  |
| Kiegyensúlyozott portfólió                    | 4,10%   | 9,39%   | 10,82% |
| Kockázatvállaló portfólió                     | 5,57%   | 13,12%  | 13,54% |

| Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója | 3 hónap | 6 hónap | 1 év   |
|-----------------------------------------------|---------|---------|--------|
| Konzervatív portfólió                         | 4,07%   | 9,35%   | 11,71% |
| Kiegyensúlyozott portfólió                    | 4,88%   | 11,61%  | 13,85% |
| Kockázatvállaló portfólió                     | 6,02%   | 15,82%  | 17,01% |

Kockázatkerülő eszközalap: **VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF)**

A VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap tőkevédelmet kínál, így a legkisebb kockázattal rendelkező befektetések közé tartozik. Szigorú kockázatkezeléssel rendelkezik: a vagyon nagy részét biztonságos és jól kamatozó, rövid lejáratú eszközökben (elsősorban forint kincstárjegyekben) tartja, és legfeljebb az ezeken elérhető jövőbeli várható kamatbevétel erejéig, a mindenkori trendeket meglovagolva likvid, nemzetközi tőkepiacokon felvett kockázatos (elsősorban opciós, futures, ETF és deviza) pozíciók segítségével kíván többlethozamot elérni.

Tőkevédett eszközalapok teljesítménye 2025.október 31-ig

| Biztosító | Név                                           | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap |
|-----------|-----------------------------------------------|---------|---------|----------|
| Alfa      | VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF) | 2,08%   | 2,88%   | 4,83%    |
| CIG       | Tőkevédett Pro Eszközalap 2041                | 3,63%   | 2,26%   | 4,94%    |
| NN        | Magyar pénzüpiaci eszközalap                  | 0,94%   | 2,22%   | 4,61%    |

Kockázatvállaló eszközalap: **VIG Közép-Európai Részvény eszközalapok**

A VIG Közép-Európai Részvény eszközalapok a régiós, elsősorban lengyel és magyar vállalatok részvényárfo-lyam-növekedéséből profitálnak. A legnagyobb lengyel tőzsdei cégek átlagos árfolyamváltozását mutató WIG30 index év eleje óta 35%-os, a magyar BUX 25%-os e-melkedéssel ért el új történelmi csúcst. A régiós tőzsdék az Amerikát elhagyó tőke egyik fontos célpontjai: a részvények a mögöttük álló vállalatok eredményességéhez képest alulértékeltnek számítanak (az átlagos magyar P/E mutató 8,5-ös, a lengyel 11,4-es, miközben a fejlődő piaci átlag közel 14-es szorzó, az amerikai pedig bőven 20 feletti). A varsói a legnagyobb tőzsde Közép-Kelet-Európában: több mint 400 jegyzett cég, magas likviditás, erős intézményi befektetői bázis jellemzi. Varsó a régió vezető pénzügyi központja, Lengyelország pedig egyfajta régiós „safe haven”, azaz menedék: a lengyel az EU egyik legstabilabban növekvő gazdasága, a nyugatbarát politikai fordulat után erős a deviza (zloty) és a befektetői bizalom. Magyarország is jó befektetési célpont: a magyar tőzsde nagyvállalatai (OTP Bank, MOL, Richter Gedeon, Magyar Telekom) stabil, nyereséges, osztalékot fizető cégek. Az OTP és a Richter ráadásul régiós szinten is meghatározó cég.

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

| Biztosító | Név                                             | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap |
|-----------|-------------------------------------------------|---------|---------|----------|
| Alfa      | VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (HUF) | 3,19%   | 15,97%  | 41,15%   |
| Allianz   | Közép- és Kelet-Európa Részvény eszközalap      | 4,77%   | 14,70%  | 43,99%   |
| Groupama  | Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap        | 2,33%   | 12,26%  | 37,77%   |

„Sztori” eszközalap: **VIG MoneyMaxx Feltőrekvő Piaci Total Return eszközalapok**

Az aktív kezelésű, rugalmasan befektető VIG MoneyMaxx Feltőrekvő Piaci Total Return eszközalapok portfóliójának több, mint 30%-a fejlődő piaci részvény, a többi pedig fejlődő piaci kötvény, így a feltőrekvő régiók mindkét eszközosztályának felértékelődéséből profitálhatnak. Az amerikai kamatcsökkentés és a nyomában járó, trendszerűen gyenge dollár, valamint a helyi kamatcsökkentések is segítettek benne, hogy a feltőrekvő piaci tőzsdék az év első 10 hónapjában (dollárban számolva)

30%-os hozamot produkálhattak. Idén a várakozások szerint 19 feltőrekvő piac is kamatot csökkent (India már augusztusban a vártnál nagyobb, 50 bázispontos kamatcsökkentéssel lepte meg a piacot, a Standard & Poor’s szinte azonnal fel is minősítette az országot). A feltőrekvő piacok a tapasztalatok alapján a kamatcsökkentési ciklusok alatt jobban teljesítenek, mint a fejlett piacok, ha, mint mos, a globális növekedés is támogató.

**Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2025.október 31-ig**

| Biztosító | Név                                                              | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap |
|-----------|------------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|
| Alfa      | VIG MoneyMaxx Feltőrekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF) | 4,41%   | 9,06%   | 14,47%   |
| CIG       | Abszolút Hozam Pro Eszközalap                                    | 3.56%   | 7.15%   | 8.97%    |
| Generali  | Tallózó abszolút hozam eszközalap                                | 2,60%   | 5,41%   | 11,69%   |

**Hasznos tudnivalók**

|                                                                                                                                  |                                           |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------|
|  <b>Jegybanksi alapkamatok</b><br>2025.11.13. | Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)   | 6,50%        |
|                                                                                                                                  | Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió) | 2,00%        |
|                                                                                                                                  | Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)   | 3,75 - 4,00% |

|                                                                                                                                  |         |          |                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|----------------------------|
|  <b>Devizaárfolyamok (MNB)</b><br>2025.11.13. | Deviza  | Árfolyam | Változás (elmúlt 12 hónap) |
|                                                                                                                                  | EUR/HUF | 383,93   | -5,98%                     |
|                                                                                                                                  | USD/HUF | 330,49   | -11,69%                    |

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 következményeire. 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](#)