

Befektetési hírlevél

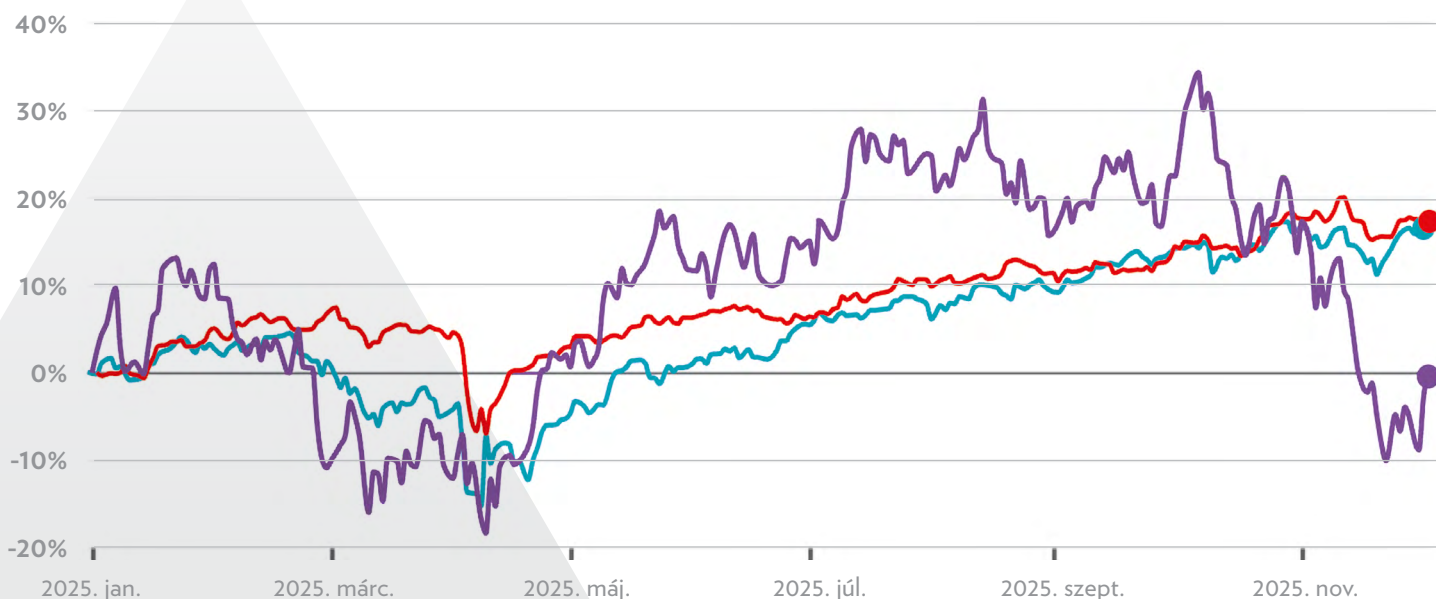
2025 december

Fókuszban: korrekció és újraindítás

Globális profitrealizálási hullám érte el a világ tőzsdéit november végén: a hónap vége felé több vezető index (mint az amerikai Dow Jones, S&P 500) visszafordult a korábbi, hosszú ideje tartó emelkedésből, ahogy a befektetők lezárták a pozícióikat, és jelentős rotáció indult meg a biztonságosabb eszközök – arany és ezüst – felé. Az „AI-lufi” kipukkadásától tartva elsősorban a technológiai szektorban láthattunk látványos részvényeladási hullámot: a befektetők közül egyre többen aggódnak, hogy a jelenlegi magas AI-értékeltségek fenntarthatatlanok. A technológiai szektorhoz kötött kockázatok miatt egyébként a kriptó is meredeken zuhant: a Bitcoin, Ethereum is komoly visszaesést élt át. A tőkepiaci korrekciót az európai részvénytőkepiac sem úszta meg: a londoni

FTSE 100 legnagyobb zuhanását élte meg április óta, a brit tőzsdét különösen érzékenyen érintette az AI-szektor értékeltségével kapcsolatos bizonytalanság. Az amerikai és európai ipari vállalatok eredmény várakozásai óvatosságra intették a befektetőket, még a védelmi ipar is csökkenő trendbe került. December első napjaira ugyanakkor visszatérni látszik a vételi kedv, miután az amerikai jegybank a vártnál gyengébb makroadatokat hatására kamatcsökkentést hajtott végre, ezzel támogatva a gazdasági kilátásokat. Az Egyesült Államokban a Conference Board vásárlói kedvet mérő fogyasztói bizalmi indexe novemberre több, mint féléves mélypontra esett a magas árak és a csökkenő jövedelmek miatt.

Befektetések árfolyama (2025. január-november)



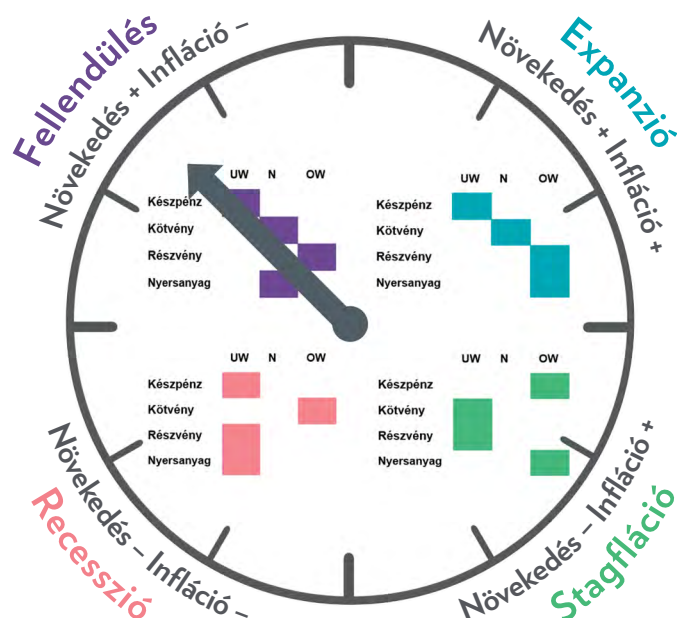
A VIG Alapkezelő Globális Befektetési Óra előrejelző modellje – amely előrejelző indikátorokkal becsüli meg a rövid távú gazdasági ciklust – jelenleg a fellendülés irányába mutat. Az egyes országcsoportok kilátásai között ugyanakkor érezhető különbségek vannak.

Az Egyesült Államokban a korábbi kormányzati leállás hatásai még részben érezhetők az adatközlésekben: bár több kulcsfontosságú munkaerőpiaci mutató már rendelkezésre áll, egyes, a háztartási felmérésből származó adatok csak fokozatosan váltak elérhetővé. A publikált számok alapján ugyanakkor a fogyasztók munkaerőpiaci megítélése rendkívül pesszimista: a Conference Board (független amerikai gazdaságkutató intézet) felmérése szerint a munkaerőpiac megítélése 2009 óta nem látott mélypontra süllyedt. A novemberi infláció a vártnál alacsonyabb lett, és további defláció következhet be 2026-ban, mivel az ingatlanárak és a lakások inflációja lassul.

Az uniós közös pénzt használó 20 országot tömörítő euró-övezet gazdasága a felépülés jegyeit mutatja. A fogyasztói bizalom lassan emelkedik, mivel az infláció mérsékelt (novemberben 2,2%), a munkanélküliségi ráta pedig rekord alacsony közeli szinten (6,4%) van. A német kormány felismerte a strukturális problémákat, ezért lépéseket tettek a GDP növekedésének elősegítésére (az infrastruktúrára és a védelemre adott plusz közkiadásokkal 2026-ban 1,2-1,4%, 2027-ben pedig 1,8% lehet a növekedés).

Kína még mindig küzd a deflációs problémával, de az involúcióellenes csomag első eredményei már láthatók. Ez utóbbi a romboló árversenyt kezeli egy olyan intéz-

kedéscsomag segítségével, amely magában foglalja a szabályozás szigorítását, a termelési kapacitások csökkentését és a kereslet ösztönzését is, elsősorban olyan kulcsfontosságú ágazatokban, mint az elektromos jármű-, a napelemgyártás és az e-kereskedelem, ahol a vállalatok agresszív árháborúkat folytatnak.



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

Továbbra is a stabilitás mellett

Az előző hónapban is az óvatosságot javasoltuk, és ez beigazolódtott. A november végére kialakult globális profitrealizálási hullám a vezető amerikai és európai tőzsdéket egyaránt megtörte: az S&P 500, a Dow és az FTSE 100 is látványos korrekciót szenvedett el, miközben a befektetők tömegesen fordultak a biztonságosabb eszközök, például az arany és az ezüst felé. A technológiai szektorban – az „AI-lufi” kipukkadásától tartva – erős eladási nyomás alakult ki, ami a kriptópiacot is jelentős zuhanásba taszította.

A jelenlegi piacot a bizonytalanság és a hirtelen irányváltások jellemzik: bár december elejére a vételi kedv élénkülni kezdett az amerikai jegybank friss kamatcsökkentése nyomán, a fogyasztói bizalom mélypontja és a vegyes nemzetközi makrogazdasági adatok továbbra is indokol-

ják az óvatosságot. A VIG Alapkezelő Globális Befektetési Óra modellje ugyan a gazdasági ciklus fellendülése felé mutat, de a nagy régiók között jelentős különbségek látszanak: az USA-ban hiányos adatok és gyenge fogyasztói hangulat, az eurózónában fokozatos stabilizáció, Kínában pedig lassú kilábalás jellemzi a környezetet.

Ebben a hevesen változó piaci helyzetben az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap kiegyensúlyozott, defenzív összetétele továbbra is megfelelő menedéket kínálhat. Célunk, hogy ügyfeleinket olyan portfólióval támogassuk, amely mérsékli a részvénytőzsi turbulenciákból eredő kockázatokat, miközben megőrzi a stabil növekedési potenciált. Az óvatosság tehát továbbra is indokolt, és az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap most is ezt a megközelítést szolgálja.

Kötvénypiacot érintő hírek

Az amerikai munkaerőpiac lassulására utaló újabb bizonyítékok megerősítették azokat a várakozásokat, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (Fed) kamatláb-csökkentő pályára lép (az amerikai vállalatok novemberben 2023 eleje óta legnagyobb mértékben csökkentették alkalmazottaik számát). A kötvényhozamok ennek megfelelően mérséklődtek is: a 10 éves futamidejű amerikai államkötvény-hozam 4% alá csökkent, ami felértékeli a korábban magasabb hozammal forgó papírokat. Szintén a kamatcsökkentés miatt értékelődtek fel a lengyel kötvények: a Narodowy Bank Polski idén hatodik alkalommal csökkentette az irányadó rátát, ami az áprilisi 5,75% után ma már csak 4%-on áll. A gazdaságösztönző lépést az alacsony lengyel infláció teszi lehetővé: novemberben 2,4%-ra csökkent az áremelkedési ütem az év eleji 4,9%-ról, a gazdasági a harmadik negyedévben 3,8%-kal nőtt. A magyar állampapírok ugyanakkor a magas kamat ellenére átmenetileg leértékelődtek, amint Nagy Márton gazdasági miniszter a vártnál nagyobb GDP arányos költségvetési hiányt prognosztizált a jövő évre is.

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

Átmenetileg befékeztek a tőzsdék, különösen a mesterséges intelligenciát övező hurráoptimizmus hagyott alább, ahogy a befektetők aggódni kezdtek az AI-bizniszben érintett vállalatok nyereségtermelő képessége miatt. A ChatGPT-t működtető, 500 milliárd dollárra értékelt OpenAI például 20 milliárd dollár éves bevétel mellett veszteséges, a szektor nagy beszállítójának számító Oracle árfolyama 30%-kal csökkent pár hónap alatt – egyre többen kételkednek benne, az OpenAI ki tudja-e majd fizetni nekik a következő években az összesen 300 milliárd dollárnyi megrendelést. Az Nvidia kurzusa 15%-ot esett annak ellenére is, hogy a chipgyártó harmadik negyedéves pénzügyi eredményei felülmúlták a Wall Street várakozásait az értékesítés és a nyereség tekintetében is. A mesterséges intelligencia ugyanakkor továbbra is a vezető tőzsdei sztori világszerte, ahol a befektetők most azt próbálják kitalálni, ki lehet a győztes? A szektoron belül jelentős a rotáció, aminek a Google az egyik nagy nyertese (+15%): az alternatív chipgyártóként is működő társaság Gemini 3 szoftvere ma a legjobb nyelvi modell

(megelőzve a ChatGPT-t is), amit már 650 millióan használnak. Az általános tőzsdei profitrealizálást ellensúlyozta az amerikai jegybank várható kamatcsökkentése, ami az átmeneti hullámvölgy után ismét felfelé irányította a börzét.

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 geopolitikai bizonytalanságok és a gazdasági növekedéssel kapcsolatos aggályok egyaránt növelték a biztos menedéknek és értéktartónak gondolt nemesfém iránti keresletet, ami unciánként (31,2 gramm) 4000 dollár fölött stabilizálta az arany tőzsdei árát. A világ nagy központi bankjai továbbra is aranytartalékokat halmoznak fel. Kína becslések szerint havonta 15 tonna arannyal, a Lengyel Nemzeti Bank pedig 16 tonnával 531 tonnára emelte aranytartalékát, ami az október végi áron a teljes tartalék 26%-a (a nemrég megemelt cél egyébként 30%). De a diverzifikáció jegyében jelentős vásárló még Brazília, Csehország és például Törökország is. Drágul az

ezüst is: az amerikai részvényekbe történő tőkeáramlást követő piaci likviditással kapcsolatos aggodalmak, az amerikai kritikus ásványi anyagok listájára való felvétele és a strukturális kínálati hiány miatt idén megduplázódott és történelmi rekordra (unciánként közel 60 dollárra) emelkedett az arannyal trendszerűen együtt mozgó nemesfém árfolyama.

Érintett eszközalapok:

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

Devizapiacot érintő hírek

Az elmúlt hetek árfolyammozgásai vegyes képet mutattak a forint számára: az EUR/HUF árfolyam a hazai fizetőeszköz december elejéig tartó erősödésének csúcsán 380-on is járt, ugyanakkor december első két hetében a trend megtörni látszik: a hónap közepére 390 környékére esett vissza az árfolyam. Ennek ellenére a forint teljesítménye régiós összevetésben továbbra is kedvezőnek tekinthető, különösen a cseh korona és a lengyel zloty viszonylatában. A forint erejének oka elsősorban a hazai és a nemzetközi kamatok közötti, várhatóan tovább emelkedő különbség (a magyar 10 éves futamidejű államkötvény 7% feletti, lengyel társa 5,1%, cseh megfelelője 4,6% hozamot kínál), de az árfolyamot támogatja a vámháborús feszültségek csillapodása, valamint a folyó fizetési mérleg – a korábban várt-

nál valamelyest szűkebb, de stabil – egyenlege is. A dollár gyengülése a jegybanki kamatcsökkentés nyomán folytatódhat, ugyanakkor euróban a jelenlegi kurzus már vonzó belépési lehetőséget teremthet a diverzifikáció számára.

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		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. november 30-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,13%	4,24%	3,91%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,20%	5,81%	5,65%
Kockázatvállaló portfólió	3,40%	6,54%	6,46%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,68%	3,61%	5,45%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,84%	5,44%	7,58%
Kockázatvállaló portfólió	5,07%	7,36%	9,12%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	3,15%	7,06%	9,28%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,69%	8,27%	10,68%
Kockázatvállaló portfólió	4,41%	10,46%	12,43%

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

A VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF) célja, hogy alacsony kockázatvállalás mellett, elsősorban opciók vásárlása révén a rövid kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket. A befektetők kockázatát az eszközalap által kínált tőkevédelem és a szigorú kockázatkezelés csökkenti (így az eszközalap a legkisebb kockázattal rendelkező befektetések közé tartozik), az elérhető hozam maximalizálása érdekében pedig olyan ígéretes pozíciókat is felvesz, mint az indiai részvénytőke, az egészségügyi szektor vagy éppen a Tesla részvényei). A VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF) ennek a rugalmas befektetési stratégiának köszönhetően az év eleje óta is szemmel látható hozamot tudott elérni, ugyanakkor hosszú távú eredményessége is szembeötlő.

Tőkevédett eszközalapok teljesítménye 2025. november 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF)	2,17%	2,96%	5,26%
CIG Pannónia	Tőkevédett Pro Eszközalap 2034	2,61%	3,61%	2,86%
NN	Magyar pénzügyi eszközalap	1,36%	2,59%	4,80%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény eszközalapok

A VIG Alapkezelő gazdasági-tőzsdei ciklusokat azonosító „Befektetési órája” az előrejelző módszertan alapján a fellendülő szakaszban van, ami hagyományosan kedvez a kockázatos befektetéseknek. Ebből a legjobban a fejlődő piaci részvényeken keresztül lehet profitálni. A dollár gyengülése (és ezzel a helyi devizák relatív erősödése) segíteni fogja a fejlődő országok eszközeinek növekedését a következő évben, a gazdasági növekedés a fejlett piacokénak a többszöröse lehet, a vámháborúk miatti export-csökkenést pedig az erősödő belső piac kompenzálhatja. Az ázsiai fejlődő piacok az AI-boomból is részesedhetnek (a dél-koreai Samsung óriási beszállító), a közép-európai régió pedig a közeledő orosz-ukrán békéből profitálhat. Utóbbira egyre több jel mutat: a katonai kimerültség, a csökkenő erőforrások, a gazdasági és nemzetközi diplomáciai nyomás növeli a szemben álló felek tárgyalási hajlandóságát és kompromisszumkészségét.

Feltörekvő piaci részvény eszközalapok teljesítménye 2025. november 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (HUF)	7,83%	11,88%	6,32%
Allianz	FPA – Feltörekvő Piacok Részvény eszközalap	4,63%	9,20%	4,33%
CIG Pannónia	Mozaik Fejlődő Piacok Pro Részvény Eszközalap	5,49%	11,80%	10,96%

„Sztori” eszközalap: VIG Panoráma Total Return eszközalapok

A VIG Panoráma Total Return eszközalapok jelentős súllyal birtokolnak reáleszközöket, amelyek a gazdaság egyre valószínűbb erőre kapásával – és a nyomában járó inflációs folyamatokkal – felértékelődhetnek. Az arany (és vele az ezüst), mint menedék „devizák”, a geopolitikai feszültségek és a jegybanki tartalékok diverzifikációja miatt továbbra is jó befektetések lehetnek. A gabonafélék az ukrajnai termés kiesése miatt drágulhatnak, míg a nyersanyagokat a javuló növekedési kilátások értékelhetik fel. A réz például a súlyos kínálati hiány, az adatközpontok

és villamosítás fellendülése, valamint és az új bányákba történő krónikus alul-befektetés is drágíthatja. A VIG Panoráma Total Return eszközalapok a befektetési eszközök széles spektrumából válogatnak a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi megkötés nélkül, a közép- és hosszú távú trendek kiaknázása céljából: részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat, valamint nyersanyagokat vásárolnak, illetve vételi és eladási pozíciókat is felvehetnek.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2025. november 30-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	2,87%	3,76%	7,05%
Generali	Attraktív Abszolút Hozam Eszközalap	0,73%	1,57%	5,18%
CIG Pannónia	Euró Alapú Abszolút Hozam Pro Eszközalap	1,27%	4,05%	6,64%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanki alapkamatok 2025.12.12.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	6,50%
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	2,00%
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	3,50 – 3,75%

 Devizaárfolyamok (MNB) 2025.12.12.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	381,77	-6,8%
	USD/HUF	326,22	-16,7%

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 | mn.b.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.hu) | allianz.hu | cigpannonia.hu | generali.hu
groupama.hu | metlife.hu | nn.hu | signal.hu | uniqa.hu | alfa.hu