

Befektetési hírlevél

2026 március

Fókuszban: Amerika háborúja a Közel-Keleten

Február 28-án az Amerikai Egyesült Államok és Izrael közös támadást indított Irán ellen a fennálló rezsim megdöntésének céljából, ami azóta bővebb konfliktussá nőtte ki magát. A rezsim megdöntése mellett cél volt Irán hadseregének elpusztítása, illetve annak megakadályozása, hogy az ország nukleáris fegyverekre tegyen szert. Irán válaszul rakétatámadást indított Izrael, valamint számos környező országban – mint Kuvait, Bahrein, Katar, Irak, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírségek – található katonai bázis ellen. A geopolitikai feszültség és a háborús cselekmények jelentős ingadozást okoztak a világ pénz- és tőkepiacain: az újra menedék-valutaként funkcionáló dollár egy év gyengülés után újra erősödött (nem csoda, hisz az USA a világ vezető katonai-gazdasági hatalma),

a kockázatsökkentés miatt lejtőre kerültek az olyan rizikósabb eszközök, mint a részvények és a kriptovaluták. Ennél is jelentősebb a hatás az energiapiacra: Katar, a világ legnagyobb LNG-exportőre dróntámadás miatt átmenetileg leállította a termelést, ami az európai import 15%-át érintheti. Irán ráadásul blokkolta a Hormuzi-szorost is, amelyen keresztül számos más közel-keleti olaj- és gáztermelő állam is bonyolítja exportját. A legnagyobb félelem a háború tartósan magas olajárat eredményező eskalációja, ami világszerte inflációt, kamatemelkedést és ezzel a gazdasági növekedési ütem lassulását hozhatja, elsősorban Európában. A világ gazdaság hosszabb távú folyamatai ugyanakkor valószínűleg nem vesznek 180 fokos fordulatot.

Dollár index*



*a dollár erősségét méri hat fő valutával szemben (pontban)

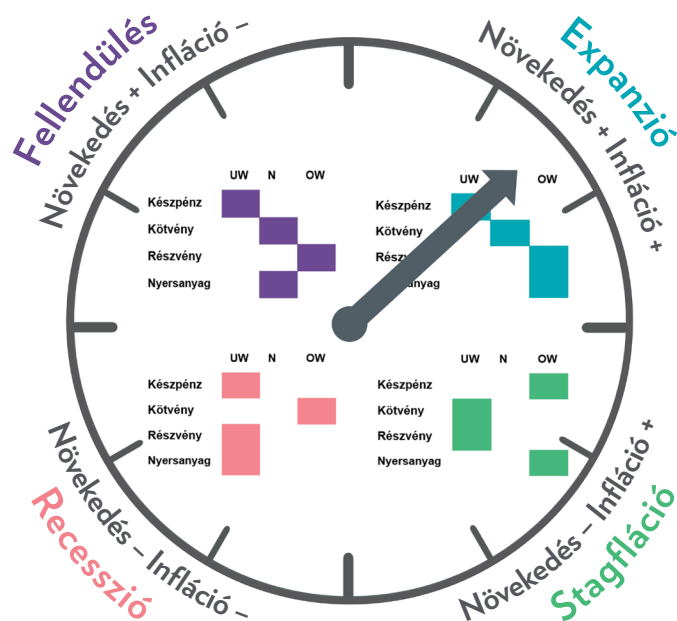
Forrás: Trading Economics

Befektetési Óra: expanszió

Gyorsuló ütemű gazdasági növekedés, egyúttal emelkedő árszínvonal: márciusra expansziós szakaszba lépett a VIG Alapkezelő Globális Befektetési Óra elnevezésű, tudományos alapokra épülő előrejelző modellje, amely előre mutató indikátorokkal becsüli meg a rövid távú gazdasági ciklust. Ennek megfelelően a részvényt piacokon azok a szektorok kezdtek felülteljesíteni, amelyeket a modell jelez: az energiaszektor és az alapanyaggyártás mellett a nyersanyagok teljesítenek átlag felett. Ez összhangban van az előretekintő növekedési és inflációs mutatókkal.

Az egyes országcsoporthoz kilátásai között ugyanakkor érezhető különbségek lehetnek. Előrejelző mutatókat jelen pillanatban Kína húzza fel a legnagyobb mértékben, ahol az általános feldolgozóipari PMI-index februárban 52,1 pontra emelkedett a januári 50,3 pontról. Ez 2020 decembere óta a legmagasabb érték, a termelés 2024 júniusa óta a legnagyobb mértékben nőtt, míg az új megrendelések kilencedik hónapja emelkedtek, a növekedés pedig 2020 decembere óta a legerősebb volt.

Forrás: VIG Alapkezelő



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 hónap ZENitjén: Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap

Továbbra is fókuszban a stabilitás

A globális pénz- és tőkepiacok az elmúlt időszakban ismét emlékeztettek arra, milyen gyorsan változhat a befektetési környezet. A geopolitikai feszültségek, az energiapiaci kockázatok és a jegybanki kamatpályával kapcsolatos bizonytalanság egyaránt növelte a piaci ingadozásokat. Az ilyen időszakokban különösen felértékelődik a megfontolt, kiegyensúlyozott befektetési stratégia.

A jelenlegi helyzet továbbra is óvatosságra int. A konfliktusok és az inflációs kockázatok rövid távon könnyen okozhatnak piaci kilengéseket, ezért érdemes olyan portfóliót választani, amely egyszerre képes kezelni a bizonytalanságot és kihasználni a gazdasági ciklus kínálta lehetőségeket.

Az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap ezt a szemléletet képviseli. A portfólióban meghatározó szerepet kapnak a stabilabb kötvénybefektetések, amelyek a kiszámíthatóbb hozam alapját adják, miközben a részvény és egyéb eszközök révén a befektetők a globális gazdaság növekedési lehetőségeiből is részesedhetnek. A diversifikált eszközallokáció célja, hogy a piaci hullámzások közepette is kiegyensúlyozott teljesítményt biztosítson. Az eszközalap így azoknak a befektetőknek lehet megfelelő választás, akik a jelen bizonytalan világpolitikai környezetben nem szeretnének lemondani a hosszabb távú növekedési potenciálról, ugyanakkor fontos számukra a kockázatok kontrollja és a stabilabb befektetési struktúra.

Kötvénypiacot érintő hírek

Egyelőre leálltak a kamatcsökkentéssel a világ nagy jegybankjai. Az amerikai Fed (és a piac is) februárban késleltetett és kisebb volumenű kamatcsökkentéseket árazott 2026-ra, a korábbinál bizonytalanabb ütemmel és időponttal, részben a geopolitikai és inflációs kockázatok miatt. A döntés mögött az áll, hogy az infláció tartósan a 2% feletti cél közelében maradt és a munkaerő-piaci adatok is enyhén stabilizálódtak (a munkaadók a vártnál több, 130 000 új munkahelyet teremtettek januárban, amivel a munkanélküliségi ráta 4,3%-ra csökkent). Európában szintén nem változtak az irányadó ráták: az euróövezet központi bankja, az EKB a kamatok tartása mellett döntött, és a piaci várakozások sem áraztak kamatcsökkentést. Főleg, hogy a most kirobbant háború inflációs kockázatot hordoz: az amerikai 10 éves államkötvény hozama 4%, a németé 2,7% fölé emelkedett. A vállalati kötvények hozamfelára ugyanakkor évtizedes mélypontra csökkent: a globális gazdaság jól muzsikál, a cégek egyre valószínűbben fizetik vissza a kölcsönt. Alacsonyabb kockázat alacsonyabb kamatot eredményez.

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 Abszolút Hozamú 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

Átrendeződés volt a világ legnagyobb részvénypiacán februárban: a globális kapitalizáció 40%-át adó főbb amerikai részvényindexek közül a S&P 500 és a Nasdaq esett, a nagy technológiai papírok ugyanis eladási nyomás alatt álltak. Az Amazon részvénye például közel 12%-kal esett, a cég 200 milliárd USD-t tervez beruházni AI infrastruktúrára, ami sok befektető szerint túlzott összeg. Az Nvidia részvénye egyetlen nap alatt 5,5%-ot esett, annak ellenére, hogy a vállalat egyébként kedvező eredményeket tett közzé. De olyan cégek árfolyama is jelentősen csökkent, amelyeket kivált az AI: a nyelvtanulást segítő Duolingo kurzusa tavaly május óta több, mint 80%-kal esett. A Dow Jones Industrial Average és a Russell 2000 kis- és középvállalati index értéke ugyanakkor nőtt, ami azt jelzi, hogy a piac diverzifikálódik a nagy tech-papírok túlsúlya alól. A prímét a közüzemi, energia- és alapanyaggyártó szektor vitte, csakúgy, mint Európában, ahol viszont a részvénypiacok új, történelmi csúcsokra emelkedtek. A háború kitörése ugyanakkor korrekciót hozott, a dél-koreai KOSPI index például néhány nap alatt 15%-ot esett.

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 Tempó Alapok Alapja eszközalapok

Alternatív befektetéseket érintő hírek

A háborús cselekmények nyomán jelentősen emelkedett az olaj világpiaci ára. Nem csoda: a világ olajtartalékainak mintegy 50-55%-a található ezen a régióban belül. Az Európában irányadó Brent nyersolaj ára március elején rövid időre meghaladta a hordónként (159 liter) 85 dollárt is a geopolitikai feszültségek és ellátási kockázatok miatt, majd tartósan 70 dollár felett zárt. Utóbbira tavaly nyár, előbbire 2023 októbere óta nem volt példa. A Kara-öbölből kivezető fő tengeri útvonal, a Hormuzi-szoros blokádjá miatt a szállítás és a kínálat is korlátozott, ami további árfelhajtó nyomást eredményezett. Az OPEC+ olajkartell ugyan napi 206 000 hordós áprilisi kitermelésnövelésről döntött, ám Szaúd-Arábia és az Egyesült

Arab Emírségek egyelőre nemigen tudnak exportálni, amíg az öbölbeli hajózás vissza nem tér a normális kereskedelembe. A biztonságos menedéknek tartott arany tőzsdei ára ugyanakkor az unciánként (31,1 gramm) 5000 dolláros lélektani határ felett stabilizálódott.

Érintett eszközalapok:

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

Devizapiacot érintő hírek

Megint bebizonyosodott, hogy megéri deviza alapon is diversifikálni a megtakarításokat. A befektetők a közelmúlt zűrzavar közepette a dollárba fektettek: a régióban terjedő háború ugyanis a dollár értékét növeli, mivel a befektetők a világ leglikvidebb eszközének relatív biztonságát keresik. Ez jelentős mértékben erősítette az amerikai valuta árfolyamát (különösen a feltörekvő gazdaságú országokhoz képest: a forinthez képest például pár nap alatt 15 forint volt a felértékelődése, de jelentősen drágult az angol fonttal, a japán jennel és az euróval szemben is). Mindez arra figyelmeztet, hogy a dollárközpontú pénzügyi univerzumból mégsem lesz olyan egyszerű és

gyors az átmenet egy töredezetten, többpólusú világ felé. A háborús bizonytalanságok miatt a forint árfolyama az euróhoz képest is jelentősen veszített értékéből, és közel 390 forintra gyengült.

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 pénzügyi 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, pénzügyi), de kisebb részben az előbbieknél magasabb kockázatú és magasabb hozampotenciállal rendelkező, vegyes és részvény típusú eszközalapok is megtalálhatók benne.

- A **kockázatvállaló portfólió** azoknak lehet alkalmas, akik hosszú távon a várhatóan magas hozam érdekében magas kockázatot hajlandóak vállalni. Ebben a portfólióban a legnagyobb részarányt a részvény típusú eszközalapok képviselik.

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele					
Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	35%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	25%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	15%
VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	30%	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	25%	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	20%
VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	10%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	25%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	30%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	15%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
JPMorgan US Select Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%	JPMorgan US Select Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%	JPMorgan US Select Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
		OTP BUX Indexkövető Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	OTP BUX Indexkövető Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
		SPDR Gold Árupiaci Pro Eszközalap (HUF)	5%	SPDR Gold Árupiaci Pro Eszközalap (HUF)	5%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele					
Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	15%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%
VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	25%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	20%	VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	35%
BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	25%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	10%
iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	10%	iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	20%
SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	20%	iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	15%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	5%
		SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	10%		

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele					
Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázatvállaló portfólió	
Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly	Eszközalap	Súly
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	40%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	35%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	20%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	30%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	40%
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	10%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	10%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	15%
iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%	iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%	iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	20%
iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	20%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	15%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	5%

Mintaportfóliók teljesítménye 2026. február 27-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,58%	4,79%	6,73%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,44%	6,92%	9,53%
Kockázatvállaló portfólió	3,45%	7,18%	10,31%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,69%	5,44%	6,20%
Kiegyensúlyozott portfólió	4,16%	8,22%	9,32%
Kockázatvállaló portfólió	4,85%	10,25%	11,33%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,99%	6,22%	12,12%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,56%	7,36%	14,50%
Kockázatvállaló portfólió	3,37%	7,90%	16,93%

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Magyar Kötvény eszközalapok

Az alacsony kockázatú VIG Magyar Kötvény eszközalapok továbbra is jó befektetési lehetőséget kínálnak azoknak, akik középtávon a banki kamatoknál magasabb hozamot szeretnének elérni. Az eszközalapok elsősorban a hazai állampapírpiacon, illetve a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényekbe fektetnek be. A biztonságos magyar kötvények nemzetközi összehasonlításban is versenyképes hozamot kínálnak: a 10 éves futamidejű forint

kötvények hozama egy kisebb, a közel-keleti feszültség miatti korrekció után 6,7%, a hasonló lengyel kötvényeké 5,3%, míg a cseh állampapírok 4,6%-ot kínáltak ilyen hosszú futamidőre, évenként. A magyar reálhozam jelentős, miután az infláció az idei év elején 2,1%-ra csökkent, így a forint kötvényekben jelentős felértékelődési potenciál is van, miközben biztonságos alternatívát jelentenek a jelenlegi geopolitikai feszültséggel terhelt, volatilis időkben.

Magyar kötvény eszközalapok teljesítménye 2026. február 27-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	3,63%	5,97%	7,76%
NN	Magyar Kötvény Eszközalap	2,91%	4,48%	5,62%
MetLife	Kincstár Magyar Kötvény Eszközalap (HUF)	2,26%	3,83%	5,59%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG Panoráma Abszolút Hozamú eszközalapok

A jelenlegi globális tőkepiaci és geopolitikai folyamatok tükrében a VIG Panoráma Abszolút Hozamú eszközalapok jó hozam/kockázat aránnyal kecsegtetnek. A eszközalapok jelentős, mintegy 30%-os közvetlen nyersanyag kitettséggel rendelkeznek, ami egyrészt a jelenlegi, hosszabb távú konjunkturális gazdasági ciklusban felértékelődési potenciállal bír, másrészt a nyersanyagok – az olaj, a földgáz és az arany – tőzsdei árfolyamát a kiéleződő közel-keleti események is emelik. Az eszközalapok részvényportfóliói pedig az idén jól teljesítő reálgazdasági szektorokban is pozíciókat vállaltak, így a globális tőzsdé-

ken tapasztalható ágazati (elsősorban a technológiától a hagyományos, ciklikus szektorok felé átcsoportosító) rotációból is profitot realizálnak. Ez utóbbi okból az aktívan kezelt VIG Panoráma Abszolút Hozamú eszközalapok az AI-kockázatok csökkentésére is megfelelő eszközök: a mesterséges intelligenciát az elmúlt években övező hurráoptimizmust mostanság kijózanodás követi, a túlzott beruházások és a megtérülés bizonytalanságai miatt az érintett technológiai cégek árfolyama egyre gyakrabban esik a befektetők eladásai miatt.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2026. február 27-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	5,90%	8,93%	11,82%
Generali	Attraktív Abszolút Hozam Eszközalap	1,66%	2,40%	5,85%
CIG Pannónia	Euró Alapú Abszolút Hozam Pro Eszközalap	-1,90%	-1,14%	-2,44%

Hasznos tudnivalók



Jegybanki alapkamatok 2026.03.12.

Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	6,25%
Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	2,00%
Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	3,50 – 3,75%



Devizaárfolyamok (MNB) 2026.03.12.

Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
EUR/HUF	389,00	-3,00%
USD/HUF	336,00	-8,00%

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 eszköz-alapok 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](#)