

Befektetési hírlevél

2026 szeptember

Fókuszban: a vártnál szigorúbb Fed

Kevin Warsh, a Federal Reserve (Fed) elnöke augusztus végén még óvatosan fogalmazott a kamatok várható alakulásáról, szeptemberben azonban a jegybank már konkrét lépést tett. A Fed szeptember 16-i ülésén 25 bázisponttal, 3,75–4,00%-ra emelte az irányadó kamatsávot – ez volt az első kamatemelés több, mint három éve. A döntés egyhangú volt, és a friss jegybanki előrejelzések alapján 18 döntéshozóból 16 legalább egy további, 25 bázispontos emeléssel számol még 2026 végéig.

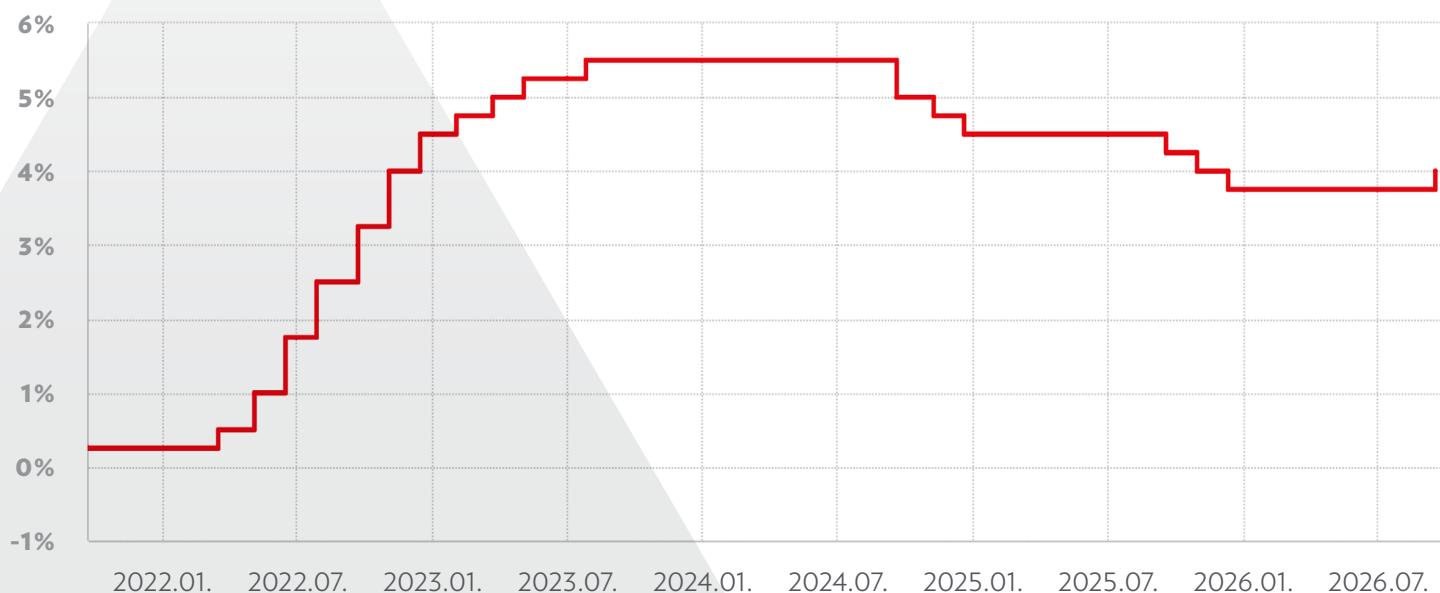
A szigorítás hátterében elsősorban az áll, hogy az infláció továbbra is érdemben meghaladja a Fed 2%-os célját, miközben az amerikai gazdaság és a munkaerőpiac is ellenállónak bizonyul. A Fed által kiemelten figyelt PCE árindex júliusban éves szinten 3,7%-kal, az élelmiszer- és energiaáraktól megtisztított mutató pedig 3,3%-kal emelkedett. A szeptemberben publikált frissebb fogyasztóiár-adatok sem hoztak megnyugvást: az augusztusi CPI 3,4%-os éves inflációt mutatott, miközben az árak egyetlen hónap alatt 0,4%-kal emelkedtek. A termelői árak még

erőteljesebb, 5,4%-os éves növekedése arra utal, hogy a vállalati költségoldalán is fennmaradt az inflációs nyomás.

Mindeközben a munkaerőpiac továbbra sem mutat komoly gyengülést: augusztusban 162 ezer új munkahely jött létre, a munkanélküliségi ráta pedig 4,1%-on maradt. Warsh szerint a stabil foglalkoztatás, az erős fogyasztás és a jelentős – különösen az AI-hoz kapcsolódó – beruházások lehetővé teszik, hogy a Fed határozottabban lépjen fel az inflációval szemben.

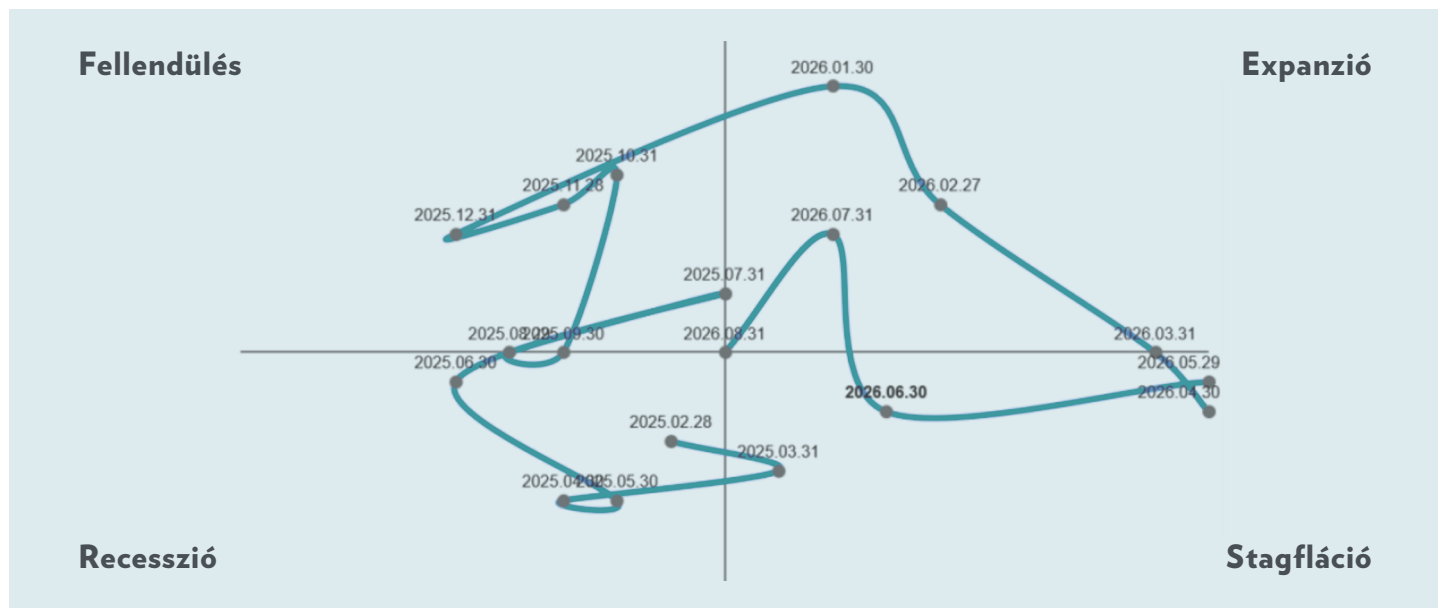
A szeptemberi kamatemelés után az amerikai rövid kötvényhozamok megugrottak, a dollár pedig erősödött, mivel a befektetők további szigorítást kezdtek beárzni. Azóta az olajár mérséklődése valamelyest enyhítette az inflációs félelmeket és a hosszabb kötvényhozamok is visszahúzódtak, de a Fed üzenete továbbra is egyértelmű: amíg az infláció tartósan nem közelít a 2%-os célhoz, a magasabb kamatszint hosszabb ideig velünk maradhat, és további kamatemelés is napirenden marad.

Az amerikai alapkamat (%)



A gazdasági ciklusokat indikátorokkal előrejelző, tudományos alapokra épülő VIG Globális Befektetési Óra a következő hónapokra nem mutat egységes képet. Ennek a bizonytalanságnak a fő oka az, hogy a világ három meghatározó gazdasági régiója (Amerika, Európa és Kína) teljesen eltérő fázisban van, és teljesen külön utakon mozog. Amerikában egy hónapos távon kilábalást (recovery), három hónapos távon stagflációt (stagflation),

míg hat hónapos távon túlhevülést (overheat) jelez. A tengerentúlon a gazdaság növekedési üteme kissé lassul, ami erősíti a stagflációs, illetve a recessziós félelmeket. Európában a relatív szektorteljesítmények alapján egyértelmű és konzisztens kilábalási (recovery) fázis látható mind egy, mind három hónapos időtávon. A globális kép harmadik elemeként Kínában jelenleg érezhető gazdasági lassulás tapasztalható.



A hónap ZENitjén: Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap

Magasabb kamatok, magas értékeltségek – szeptemberben az egyensúly lehet a nyerő

A nyár végére ismét átíródott a befektetési forgatókönyv. Az amerikai jegybank szigorúbb hangvétele miatt a korábban várt monetáris lazítás helyett már egy újabb kamatemelés lehetősége is megjelent, amit a Fed szeptember 16-án meg is lépett, 0,25%-kal emelve az irányadó kamatlábat. A magasabb kamatvárakozások felhajtották az amerikai kötvényhozamokat, miközben az olajár és a geopolitikai bizonytalanság továbbra is inflációs kockázatot jelent.

A részvénytőke fundamentumai ugyanakkor továbbra is kedvezőek: az AI-beruházások lendülete kitart, az amerikai technológiai vállalatok eredményei erősek, Európában pedig javulnak a vállalati profitok. A kedvező kép mellett azonban egyre fontosabb az óvatosság. Szeptember historikusan a részvénytőke egyik gyengébb hónapja, így statisztikailag nagyobb a korrekció esélye. Ráadásul az elmúlt időszak jelentős árfolyamemelkedése után

néhány szektor már magas értékeltségekkel küzd, ami érzékenyebbé teheti őket a kamatvárakozások vagy a vállalati kilátások romlására.

Ebben a környezetben továbbra is jó választás lehet az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap. A magasabb kamatszint vonzóbb hozamlehetőséget kínál a kötvénypiacokon, Magyarországon pedig a mérséklődő infláció mellett továbbra is jelentős reálkamat érhető el. A mérsékelt részvénykitettséggel ugyanakkor lehetőséget biztosít arra, hogy az eszközalap részesedjen a gazdasági növekedésből és a vállalati eredmények javulásából is.

A szigorúbb Fed, a szeptemberi szezonális és a részvénytőke egyes területeinek magas értékeltsége mellett most különösen felértékelődhet egy több lábon álló, kevert stratégia. Az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap így jó kompromisszumot kínálhat azoknak, akik a jelenlegi magasabb kötvényhozamokat kihasználnák, de a részvénytőke további emelkedésének lehetőségéről sem szeretnék lemondani.

Kötvénypiacot érintő hírek

A piacokat a kötvényhozamok emelkedése és a kötvényspekulánsok aktivizálódása határozta meg. A 10 éves amerikai kötvényhozam szeptember közepére 5% fölé, a 30 éves pedig 5,4%-ra emelkedett, ami évtizedes csúcs. Az amerikai kötvényhozamok emelkedését a nagy kormányzati kötvénykibocsátási igények és az inflációs sokkok okozták (júliusban még mindig viszonylag magas fogyasztói áremelkedési ütemet mértek), a Kincstár 4 milliárd dolláros kötvényvisszavásárlási programja erre adott válaszként a likviditás javítását és a hozamok stabilizálását célozta. A Fed-en belül a szigorúbb monetáris politikát támogató „héják” (az utóbb bekövetkező) szeptemberi kamatemelést sürgették, míg a kivárára játszó „baglyok” a júliusi inflációs adatokra hivatkozva a kamatok tartását támogatták. A várakozások mindkét alternatívát elképzelhetőnek tartották, a magasabb dollárkamatok miatt vonzóbbá váló amerikai állampapírok pedig komoly versenyt támasztanak szinte minden nemzet kötvényeinek. A dollárkötvénypiac mérete hatalmas, ezért globális hatása is jelentős: a világ teljes, 150 ezer milliárd dollárosra becsült kötvénypiacának közel felét teszi ki.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok
- VIG Globális Feltörekvő Piaci Kötvény Pro Eszközalap
- Alfa Magyar Túlsúlyos Kötvény 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 Tempo Alapok Alapja eszközalapok
- VIG BondMaxx Total Return Kötvény eszközalapok

Részvénypiacot érintő hírek

A technológiai szektor AI-vezérelt növekedése továbbra is meghatározó, de a kereslet szélesedik a „mega-cap” tech vállalatokon túl. A vállalati eredmények felülmúlták a várakozásokat. A mesterséges intelligenciához kapcsolódó technológiák terén világelső Nvidia második negyedéves jelentése hatalmas erőt mutatott: a bevétel 96,2 milliárd dollárra nőtt, ami 106%-os növekedést jelent az egy évvel korábbihoz képest. Az adatközpontok bevétele 89,0 milliárd dollár volt, ami 117%-os javulás. A 2027-es évre pedig további 70%-os bevételnövekedéssel számolnak. A szektor pénzügyi erejét jól mutatja az Nvidia rendkívül magas, 75%-os profitmargója is. Az AI-hez szükséges számítási teljesítmény iránti kereslet nemcsak tartós, hanem egyre gyorsuló tendenciát mutat. De az európai tőzsdék is erős fundamentumokkal rendelkeznek: a STOXX Europe 600 index vállalatainak átlagos EPS-e 14%-kal nőtt az első félévben.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG MegaTrend Részvény eszközalapok
- VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény eszközalapok
- VIG Közép-Európai Részvény eszközalapok
- Alfa Trend Részvény eszközalapok
- Alfa ESG Fókusz 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 nyersanyagpiacok határozott irányt vettek augusztusban. Az arany és az ezüst árfolyama profitált az amerikai dollárral szembeni bizalom megingásából és az USA magas adósságterheit övező aggodalmakból: az arany, mint „pénzügyi menedéknek” tekintett nemesfém egyetlen hónap alatt mintegy 10%-ot drágult, majd ezt követően, szeptember első felében unciánként 4 350 dollárig korrigált vissza. A réz ára pedig körülbelül 4%-kal emelkedett augusztusban, és történelmi csúcstól (14 300 dollár/tonna) ért el elsősorban a kínai IT-szektor növekvő kereslete, a chilei nemzeti rézkonzern, a Codelco termelési problémái és az indonéz kohóleállások miatt. Az olajárát a geopolitikai feszültségek és a globális olaj- és gázkereskedelem közel negyedét átengedő Hormuzi-szoros lezárása körüli aggodalmak viszonylag magas, hordónkénti (159 liter) 90 dollár körüli szinten tartották, mielőtt szeptember első felében 110 dollárig drágult.

Érintett eszközalapok:

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

Devizapiacot érintő hírek

A globális devizapiacokra ismét visszatért a dollár leértékelődésének témája. A japán jen árfolyamának támogatása (az amerikai Kincstár és Japán közös „akciója”) csökkentette a kényszerű amerikai állampapír-eladások kockázatát és támogatta a piacok stabilizálódását. Az intervenció közvetlenül csökkentette annak kockázatát, hogy Tokiónak amerikai kötvényeket kelljen eladnia devizája védelmében. A dollár enyhe gyengülése a forinttal szemben is mérhető volt (augusztus második felében 309 forint alá is benézett a kurszus), a magyar deviza az euróval szemben ugyanakkor 365 forint körül stabil maradt. A Magyar Nemzeti Bank augusztus 25-én ugyan 25 bázisponttal, 5,50%-ra csökkentette az alapkamatot, ami elvi-

leg gyengíthette volna a forintot, de a döntés nagyrészt be volt árazva, és mivel a vártnál alacsonyabb (1,2%-os) júliusi infláció mellett nemzetközi összehasonlításban is jelentős a magyar reálkamat, ezért a külföldi befektetők továbbra is jelentős tőkét hoznak a magyar tőkepiacra.

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 eszközalaptípusok (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)	25%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	15%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	20%	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	15%	VIG Magyar Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	10%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	35%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	35%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	25%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	15%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	20%
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)	10%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	10%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%
VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	25%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	30%	VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	30%
VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	30%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	10%
BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	5%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	10%	iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	20%
iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%	iShares EURO STOXX 50 Részvény Pro Eszközalap (EUR)	15%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	5%
SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	20%	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)	20%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	15%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	10%
VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	30%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	40%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	40%
VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	10%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	20%	VIG Panoráma Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	25%
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	10%	iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%	iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	20%
iShares S&P 500 Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	15%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	5%
iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	20%				

Mintaportfóliók teljesítménye 2026. augusztus 31-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	2,65%	8,16%	12,30%
Kiegyensúlyozott portfólió	3,11%	8,21%	14,27%
Kockázatvállaló portfólió	3,54%	9,00%	15,83%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	0,60%	4,14%	10,27%
Kiegyensúlyozott portfólió	1,18%	5,70%	14,64%
Kockázatvállaló portfólió	1,36%	6,40%	17,47%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,06%	5,82%	12,92%
Kiegyensúlyozott portfólió	1,03%	6,74%	15,07%
Kockázatvállaló portfólió	1,26%	8,11%	17,02%

Kockázatkerülő eszközalap: VIG BondMaxx Total Return Kötvény eszközalapok

A jelenlegi változékony, de a kötvénypiacoknak kedvező befektetői hangulatban a rendkívül rugalmas, szabad befektetési stratégiával rendelkező VIG BondMaxx Total Return Kötvény eszközalapok különösen jó alternatívát jelenthetnek. A kamatszinteket a világszerte erősödő inflációs fenyegetés befolyásolja. Ezért a VIG Alapkezelő a korábbi magasabb szintről óvatosabb szintre csökkentette a portfólió kamatkockázatát (duration), így csillapítva a piaci kilengések mindenkor hatását: a jelenlegi befektetési környezetben tudatosan visszavágták az eszközalapok feltörekvő piaci súlyát, ezzel jelentősen mérsékelve a

sérülékenységet. Ugyanakkor a VIG BondMaxx Total Return Kötvény eszközalapok egyedi lehetőségeket is kihasználnak, így a technológiai szektor fellendülését meglovagolva ígéretes vállalati papírokat, például 30 éves lejáratú Meta-kötvényeket vásároltak kiemelkedő, éves 7% feletti dollárban számított hozammal. Ez a rugalmas megközelítés kiváló, stabil és aktívan diverzifikált alternatívát kínál a klasszikus hazai állampapírokkal szemben az őszi időszakra, az eszközalapok befektetési stratégiája ugyanis nincs fix földrajzi régióhoz vagy merev eszközkhöz kötve.

Kötvény eszközalapok teljesítménye 2026. augusztus 31-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG BondMaxx Total Return Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	0,03%	-0,84%	4,70%
Generali	Világjáró Kötvény Eszközalap	2,55%	-1,29%	-2,99%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény eszközalapok

Több tényező is támogatja a feltörekvő piaci tőzsdéken befektető VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény eszközalapokat. Az első az árazás: a nyári piaci korrekciók után különösen a dél-koreai és a tajvani részvénytőzsdéken olyan kedvező P/E szintek (tőzsdei árfolyam/egy részvényre jutó átlagos vállalati nyereség) alakultak ki, amelyek történelmi léptékkal mérve is rendkívül alacsonynak számítanak. Az árak ráadásul a vállalatoktól érkező eredményvárakozások javulása mellett estek: a dél-koreai vállalatok esetében mintegy 30%-kal, míg a tajvaniakét 10%-kal emelték meg az elmúlt három hónapban. Az eszközalapok az amerikai részvénytőzsdéhez képest ked-

vezőbb árazás mellett kínálnak lehetőséget arra, hogy a befektetők részesedjenek a globális AI- és félvezetőipar növekedéséből. A feltörekvő piacok teljesítményének egyik fő hajtóereje ugyanis a chipipar, ahol a globális kereslet továbbra is erős. De a deviza- és nyersanyagpiaci környezet is támogató: az amerikai dollár augusztusi gyengülése komoly hátszelet biztosít a feltörekvő piacoknak. A nyersanyagárak emelkedése pedig a nyersanyagalapú fejlődő piacokat – mint például Brazília vagy az arany szárnyalásával szorosan együtt mozgó Dél-Afrika – támogatja.

Feltörekvő piaci részvény eszközalapok teljesítménye 2026. augusztus 31-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (HUF)	1,64%	11,85%	39,01%
Allianz	FPA – Feltörekvő Piacok Részvény eszközalap	2,81%	4,87%	19,66%
CIG Pannónia	Mozaik Fejlődő Piacok Pro Részvény Eszközalap	4,15%	5,69%	28,31%

„Sztori” eszközalap: **VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Abszolút Hozamú eszközalapok**

A VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Abszolút Hozamú eszközalapok az aktuális piaci környezetben több szempontból is kifejezetten okos és taktikus választást jelentenek. Jellemükből adódóan nincsenek szigorúan egyetlen eszközosztályhoz vagy földrajzi régióhoz kötve, ami lehetővé teszi a portfóliómenedzserek számára, hogy a piaci változásokra reagálva dinamikusan csoportosítsák át a tőkét a kötvények, részvények és devizapozíciók között. A szeptemberi, szezonálisan gyengébb részvénytőkeidőszak előtt a portfóliómenedzserek óvatosabb álláspontra helyezkedtek és a részvények súlyát megközelítőleg 50–60%-os szintre mérsékeltek – ez az allokáció csökkeneti egy visszaesés esetén a kockázatot, miközben megőrzi az emelkedési potenciált. A VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Abszolút Hozamú eszközalapokat taktikus és foku-

szált részvényvásárlások jellemzik: kihasználva a nyári korrekciókat, alacsony árszinteken dél-koreai részvényeket (de alulértékeltnek tűnő helyi devizát, például indonéz rúpiát is) vásároltak. Emellett fenntartanak egy szűkebb, minőségi amerikai szoftver- és technológiai kitettséget is, de befektetéssel rendelkeznek például a gamingszektorban is. Szigorú kockázatkezelés és profitrealizálás jellemzi őket: amikor a geopolitikai és háborús kockázatok felerősödtek Kelet-Közép-Európában, a VIG Alapkezelő a régiós részvénykitettséget a korábbi 20%-ról a felére csökkentette, ezzel sikeresen realizálva az addig elért szép nyereséget és csökkentve az eszközalapok sérülékenységét. A kötvényoldalon pedig hosszabb lejáratú papírok vásárlásával növelték a fejlett piaci kamatkockázatot, felkészülve a globális hozamkörnyezet változásaira.

Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2026. augusztus 31-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	1,28%	4,43%	16,75%
Generali	Selection abszolút hozam eszközalap	3,34%	7,63%	16,58%
Metlife	Ritmus aktívan menedzselt vegyes eszközalap (HUF)	0,88%	1,31%	13,52%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanki alapkamatok 2026.09.21.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	5,50%
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	2,50%
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	3,75 – 4,00%

 Devizaárfolyamok (MNB) 2026.09.21.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	362,60	-6,96%
	USD/HUF	315,85	-4,67%

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](#) | [IMF](#) | [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](#)