

# Befektetési hírlevél

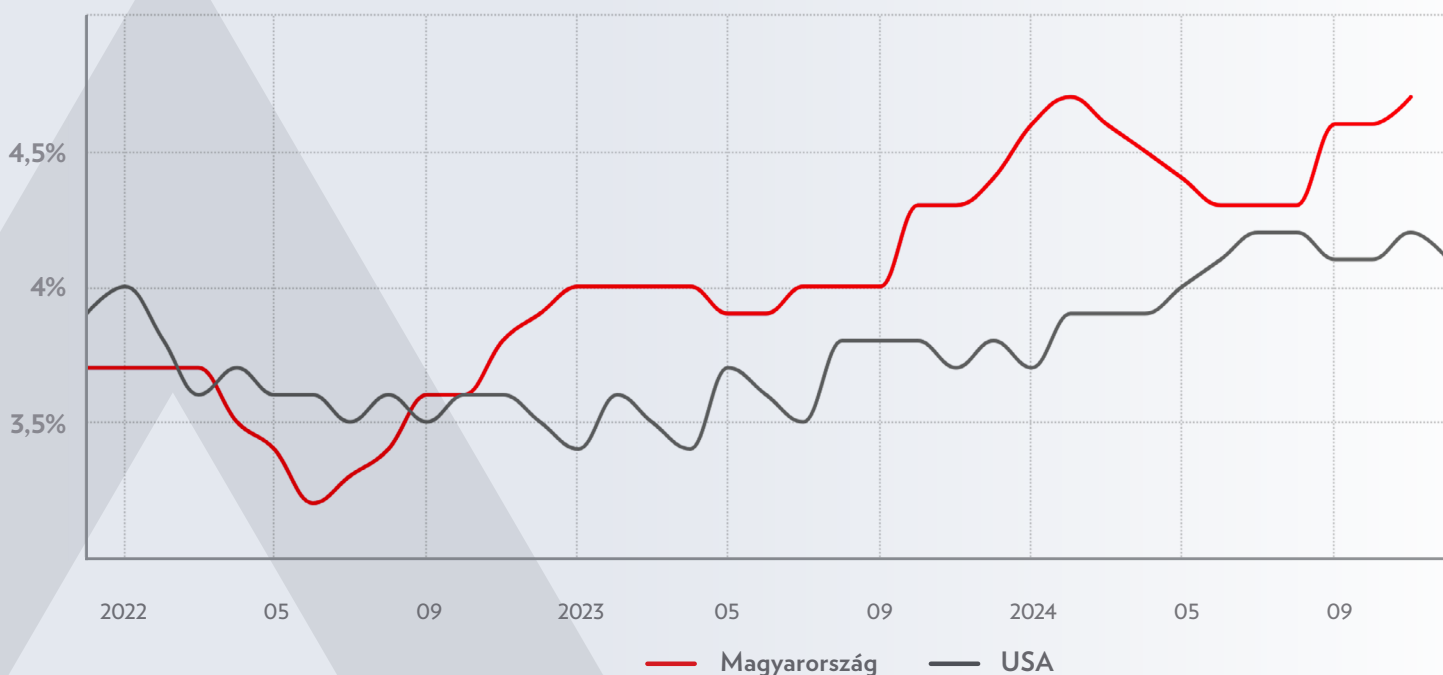
2025 január

## Fókuszban: hogyan indul a 2025-ös év a befektetők számára?

Meglepően erős számokkal zárta a 2024-es évet az amerikai munkaerőpiac: decemberben a vártnál jóval nagyobb mértékben, 256 000-rel nőtt a nem mezőgazdasági üzemekben dolgozók száma. Novemberben ez a szám még csak 212 000 volt, és az év utolsó hónapjára ennél is kevesebbet, 155 000 főt jeleztek előre. A munkanélküliségi ráta 4,1%-ra mérséklődött, ami egytized ponttal elmarad a várakozásoktól (csak összehasonlításként Magyarországon a mutató szép lassan emelkedik, jelenleg 4,5%-on áll). Az átlagos amerikai órabér 0,3%-kal nőtt a megelőző hónaphoz képest (a magánszektorban jelenleg

35,7 dollár, azaz kb. 14 000 forint). Az új állásokkal és a magasabb fizetésekkel az amerikai családok még többet költhetnek, ami – mivel az USA nominális GDP-jének kétharmadáért felelős – az egész gazdaságot stimulálhatja. Ez azonban inflációs nyomással is járhat – mintha nem lennének elegendő Donald Trump szintén áremelő hatású gazdaságpolitikai tervei –, ezért az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed valószínűleg óvatosabb lesz a 2025-ös kamatcsökkentésekkel. Ez utóbbit meg is sínylette a tőzsde: az indexek a korábbi történelmi csúcsokról korrigáltak.

**Munkanélküliségi ráta, Magyarország és USA**

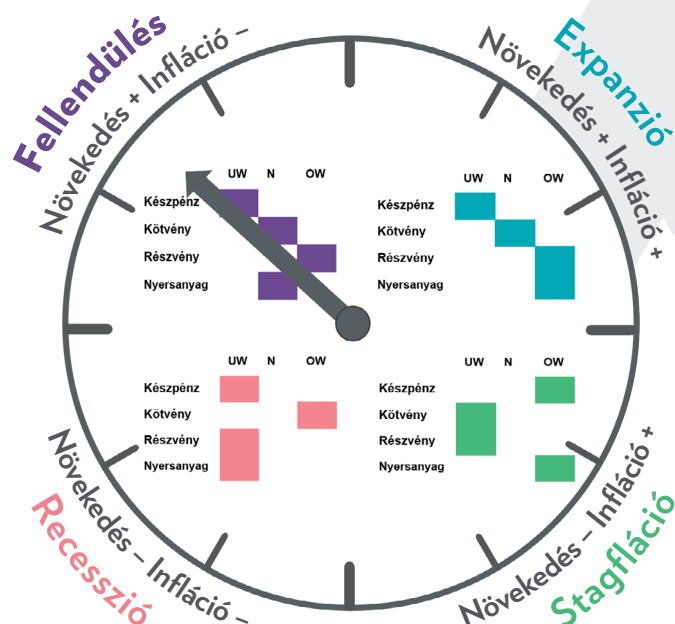


Forrás: TradingView

## Befektetési óra: FELLENDÜLÉS

A világgazdaság a fellendülés fázisában van, amely elsősorban a részvénypiacoknak kedvez. Az egyes földrajzi régiók azonban eltérő képet mutatnak.

Az USA gazdasága növekedésre utaló jeleket mutat: a munkaerőpiac erősödik, a vállalatok egyre több állást hirdetnek meg, ami egyre több tengerentúli családnak jelent elkölthető jövedelmet, ez pedig támogatja a fogyasztást. Európa ugyanakkor inkább csak stagnál: a kontinens vezető gazdasága, Németország – amely az elmúlt években lemaradt társaitól – számos kihívással néz szembe, mint például az USA-val folytatott kereskedelemmel kapcsolatos bizonytalansága, a magas energiaárak és a Kínából érkező, növekvő verseny. Az ingatlanpiaci válságtól sújtott Kína viszont egyenesen deflációban van: decemberben az infláció kilenc havi mélypontra került – annak ellenére, hogy a kormányzat komoly küzdelmet folytat a fogyasztói aktivitás beindítására. Ez a vállalati szektor termelés-csökkenésével és elbocsátásokkal fenyeget, az IMF előrejelzése szerint a GDP növekedés 4,5%-ra lassulhat.



**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

Az Alfa Zen EUR és USD Nyugdíjbiztosításokban elérhető eszközalapok választékának sokszínűsége lehetővé teszi, hogy minden hónapban kiemeljünk egy olyan eszközalapot, amely befektetési összetételével a legjobban alkalmazkodik a VIG Alapkezelő befektetési órája által előrejelzett aktuális gazdasági trendekhez. Ebben a hónapban az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap került a figyelem középpontjába, amely euróban és dollárban is elérhető, és kiváló választást jelenthet a jelenlegi piaci bizonytalanságok kezelésére.

Az eszközalap befektetési stratégiája kifejezetten azoknak a befektetőknek szól, akik a fejlett piaci tőzsdéken tapasztalható árfolyamingadozásoktól óvatosabb hozzáállást keresnek. A portfólió alacsonyabb részvényhányada csökkenti a kockázatot, míg a magasabb kötvényarány stabilabb, kiszámíthatóbb hozamokat céloz meg. Ez a kombináció különösen vonzó lehet azok számára, akik a kockázatosabb befektetésektől távolabb, de mégis a piaci lehetőségekből részesedve szeretnének befektetni.

## Stratégiai előnyök januárban

A VIG Alapkezelő jelenlegi taktikai befektetési allokációja szerint az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap optimálisan igazodik a januári gazdasági környezethez. Az alacsonyabb kockázati profiljának köszönhetően ideális választás lehet azok számára, akik a tőkepiaci árfolyamok ingadozása előtt inkább a stabilitás felé húzódnának vissza. Ugyanakkor a portfólióban szereplő részvények aránya lehetőséget nyújt arra, hogy a piaci növekedésekből is profitáljon.

Az Alfa Konzervatív Vegyes Eszközalap tehát nemcsak a stabilitásra törekvő befektetők számára nyújt megoldást, hanem azok számára is, akik egy kiegyensúlyozott, hosszú távon eredményes befektetési portfóliót keresnek a jelenlegi gazdasági környezetben.

## Kötvénypiacot érintő hírek

A világszerte emelkedő hozamok leértékelik a kötvényeket. A legnagyobbban számító amerikai államkötvény-piacain sok befektető száll ki, ahogy romlanak a kilátások Donald Trump elnök hivatalba lépésével (Trump magasabb kereskedelmi vámokra, adócsökkentésekre és deregulációra vonatkozó tervei azzal fenyegetnek, hogy felpörgetik az inflációt, és megfeszítik az államháztartást, ezáltal korlátozva a Federal Reserve kamatcsökkentési lehetőségeit is.). A világszerte napi billió dolláros forgalmú, 10 éves államkincstári hozam éves 4,7% fölé ugrott, és április óta a legmagasabb szintre emelkedett. Nagy-Britanniában a hosszútávra irányadó kamat 2008 óta a legmagasabb szintre, Németországban pedig – az euróövezet gyorsuló inflációja miatt – öthavi csúcsra emelkedett a megnövekedett kínálat miatt. Japán 10 éves benchmarkja pedig 13 és fél éves csúcsot ért el 1,185%-os rátával.

### Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok
- VIG Feltörekvő Európa Kötvény Pro Eszközalap

### További érintett eszközalapok (részbeni kötvény kitettségük miatt):

- VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return eszközalapok
- VIG Maraton ESG Multi Asset eszközalapok
- VIG Alfa Abszolút Hozamú eszközalapok
- VIG Panoráma Total Return eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok
- VIG BondMaxx Total Return Kötvény eszközalapok

## Részvénypiacot érintő hírek

Decemberben – sajnos – elmaradt a hagyományos „mikulás rally” (a tőzsdei szakzsargon így nevezi az évvégi általános tőzsdei erősödést), mind az amerikai, mind a régiós részvénypiac gyengébben teljesített. A 2024-es év egészét tekintve ugyanakkor nem lehet ok a panaszra.

A 2025-ös esztendő tekintve azonban indokolt az óvatosság. Az új amerikai elnökség várható gazdaságpolitikája miatti bizonytalanság következtében a feltörekvő piaci részvények (így a magyar tőzsde is!) sérülékenyek lehetnek. De ezen kívül is számos kockázati tényező nehezíti a befektetők dolgát. Az amerikai lakosság részvénypiaci pozícionáltsága nagyon – talán túlságosan is – magas: a neves Gallup kutatóintézet legutóbbi kutatása szerint körülbelül 162 millióan birtokolnak valamilyen formában részvényeket. Ez a felnőtt lakosság 62%-a, 20% pedig közvetlen részvénytulajdonos (a részvények felét egyébként a „felső 1%” birtokolja). Egy várhatóan növekvő volatilitású piacon ez jelentős kockázatot jelenthet. Mint ahogy az is, hogy a legtöbb árazási indikátor szerint az amerikai részvénypiac nagyon drága mind önmagához, mind a kötvénypiacokhoz képest.

A befektetők egyik legfontosabb mérőszáma, a P/E mutató alapján jelenleg az egy részvényre jutó vállalati nyereség 22-szeresén adják-veszik átlagosan a papírokat a Wall Streeten, ami az egyik legmagasabb érték a 2000-es évek eleje óta, és majdnem duplája az európai szorzónak. Ez utóbbi gátja lehet egy további emelkedésnek. Ráadásul a részvénypiacot közelebbről vizsgálva láthatjuk, hogy

az elmúlt időszak jó teljesítményét mindössze néhány vállalat árfolyamemelkedése okozta (a mesterséges intelligencia alkalmazások zászlóhajójának számító NVIDIA papírjai például tavaly közel 150%-kal értékeltődtek fel), decemberben pedig több korrekciós fázisba kerülve gyengült. Ez utóbbi árfolyamesés ugyanakkor indikátoraink szerint egyes esetekben már túlzott, így jó belépési pontot jelenthet a tőzsdei befektetésekhez például az olcsóbbnak számító, kisebb kapitalizációjú részvényeknél. Mint ahogy jó befektetés lehet a közép-európai régió is, ami olcsó, de egy esetleges orosz-ukrán békekötés esetén jelentős mértékben felértékelődhet.

### 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 Multi Asset eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok

## Alternatív befektetéseket érintő hírek

Október óta nem látott szintre, hordónként 76 dollár fölé erősödött az amerikai WTI kőolaj határidős jegyzése, ahogy az orosz olajszektor elleni újabb amerikai szankciók aggodalmakat váltottak ki a globális ellátási zavarokkal kapcsolatban. Az amerikai pénzügyminisztérium szankciói a Gazprom Neft és a Surgutneftegas orosz olajtermelőket, valamint több mint 180 hajót, olajkereskedőt és energiaügyi tisztviselőt sújtanak, miközben az Egyesült Államok hidegebb időjárása megnövelte a fűtőanyagok iránti keresletet. Jól tartja magát az arany is: az unciánkénti ár 2680 dollár fölé emelkedett, részben szintén az inflációs félelmek erősödésével. Az aranyat ugyanis sokan tartják értékőrző befektetésnek.

### Érintett eszközalapok:

- VIG Panoráma Total Return eszközalapok
- VIG Arany eszközalapok

## Devizapiacot érintő hírek

Kétségtelen, hogy megéri devizában is diverzifikálni. Decemberben ugyanis – a magyar gazdaság gyengélkedése és Donald Trump hazánkat is rosszul érintő vámszigorítási tervei miatt – történelmi mélypontja közelébe gyengült a forint árfolyama: az euróval szemben 415 forint feletti keresztárfolyamnál csak 2022 őszén láthattunk magasabbat (majdnem 425 forintot), a dollárral szemben pedig 400 forint fölött ragadt a kurzus. Ez a tavalyi év egészében 10, illetve 15% árfolyamnyereség annak, aki tartott deviza megtakarítást is a portfóliójában, és – vásárlóerőben – ennyi veszteség annak, aki nem.

### Érintett eszközalapok:

- Euróban és dollárban nyilvántartott biztosítási módok eszközalapjai
- Forintban nyilvántartott biztosítási módok azon eszközalapjai, melyeknek fókusza 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 kockázati 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 Feltörekvő Európa Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	20%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	60%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	5%	Fidelity Global Technology Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	10%	VIG Feltörekvő Európa Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	50%	Fidelity Sustainable Health Care Részvény Pro Eszközalap (HUF)	10%
VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	10%	VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	25%	VIG Feltörekvő Európa Kötvény Pro Eszközalap (HUF)	30%
		VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	15%	VIG Magyar Pénzpiaci Pro Eszközalap (HUF)	20%
				VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Total Return Pro Eszközalap (HUF)	20%

### 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 MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%
SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	60%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%
BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	10%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (EUR)	10%
VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszközalap (EUR)	10%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	40%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	20%
		BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	25%	SPDR Euro Kötvény Pro Eszközalap (EUR)	35%
		VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszközalap (EUR)	5%	BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	15%



## 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 MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%	VIG MegaTrend Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%
iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	60%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (USD)	5%	VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	10%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	20%	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (USD)	10%
VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszközalap	10%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	40%	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	20%
		Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	25%	iShares US Kötvény Pro Eszközalap (USD)	35%
		VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszközalap (USD)	5%	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	15%

## Mintaportfóliók teljesítménye 2024. december 31-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	0,40%	3,50%	7,61%
Kiegyensúlyozott portfólió	0,14%	4,32%	10,04%
Kockázatvállaló portfólió	1,32%	4,54%	13,25%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	0,35%	2,69%	2,76%
Kiegyensúlyozott portfólió	0,86%	2,61%	4,81%
Kockázatvállaló portfólió	1,23%	2,24%	7,04%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	-1,39%	2,39%	3,66%
Kiegyensúlyozott portfólió	-0,94%	2,32%	5,04%
Kockázatvállaló portfólió	-1,90%	1,35%	5,75%

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

A VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF) kiváló választás lehet alacsony kockázatú befektetésként, mert tőkevédelemmel és stabil hozamkilátásokkal szolgál. Az eszközalap célja, hogy a befektetett tőkét megóvja, miközben a rövid lejáratú kötvényeken és származtatott ügyleteken keresztül versenyképes hozamot érjen el. Az eszközalap eszközei között kiemelt szerepet kapnak a magyar állam által kibocsátott, gyakorlatilag

kockázatmentes diszkont kincstárjegyek és rövid lejáratú államkötvények, amelyek versenyképes hozamot kínálnak, és biztosítják a portfólió stabilitását. Emellett speciális származtatott ügyletek lehetőséget nyújtanak a hozam további növelésére. A javasolt minimális befektetési időtáv mindössze 6 hónap, így ideális választás lehet azok számára, akik rövid távon szeretnék pénzüket biztonságban tudni.

### A VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF) befektetési politikájához hasonlítható eszközalapok teljesítménye 2024. december 31-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Ózon Éves Tőkevédett Pro Eszközalap (HUF)	0,57%	2,47%	6,23%
Allianz	Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,39%	3,11%	6,09%
Groupama	Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,65%	3,44%	6,99%

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

A VIG Közép-Európai Részvény eszközalapok kiemelkedő lehetőséget kínálnak azok számára, akik részesedni kívánnak a közép-európai régió gazdasági növekedéséből. Az eszközalapok elsősorban Magyarország, Lengyelország, Csehország, Románia és Ausztria vezető vállalatainak részvényeibe fektetnek, kihasználva a térség dinamikus fejlődését. A régió gazdasági növekedése és a tőzsdei vállalatok teljesítménye hosszútávon kedvező kilátásokat biztosít, a részvények az orosz-ukrán háború miatt jelentős diszkonttal forognak. Ez utóbbi azonban gyorsan eltűnhet, ha megindulnak a béketárgyalások. Az eszközalapok diverzifikált portfóliója ráadásul csökkenti

az egyedi kockázatokat. Az eszközalapokat tapasztalt portfóliókezelők irányítják, akik aktívan igazítják a befektetéseket a piaci környezet változásaihoz. Az eszközalapok kockázatos eszköznek minősülnek, ezért elsősorban azoknak a befektetőknek ajánljuk, akik hajlandóak magasabb kockázatot vállalni a magasabb hozam reményében. A javasolt minimális befektetési időtáv 4 év, hogy a részvénypiacok rövid távú változékonysága se okozhasson jelentősebb veszteséget a befektetőknek. A VIG Közép-Európai Részvény eszközalap család remek választás lehet azok számára, akik hosszú távon kívánnak profitálni a közép-európai régió növekedési potenciáljából.

### Közép-európai részvény eszközalapok teljesítménye 2024. december 31-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (HUF)	3,44%	0,78%	18,29%
Groupama	Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	3,78%	4,41%	21,30%
Allianz	Közép- és Kelet-Európa Részvény Eszközalap	7,18%	5,14%	24,49%

## „Sztori” eszközalap: VIG Alfa Abszolút Hozamú eszközalapok

A következő hónapokban egyes Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) és Magyar Állampapír Plusz (MÁP Plusz) sorozatok lejáratára, valamint PMÁP kamatfizetések miatt számos befektető keres új, alternatív befektetési lehetőségeket. Számukra ideális választás lehet a VIG Alfa Abszolút Hozamú eszközalap család. Az eszközalapok rugalmas befektetési stratégiájának köszönhetően nem kötődnek kizárólag egyetlen eszközosztályhoz vagy piacához, így lehetőséget biztosítanak a mindenkori helyzethez való alkalmazkodásra. Az eszközalapok


célja, hogy aktív portfóliókezelés mellett maximálisan kihasználják a piaci lehetőségeket, és így magasabb hozamot biztosítsanak befektetőiknek. A portfólió kialakítása során az alapkezelők széles körű diverzifikációra törekednek, minimalizálva az egyedi kockázatokat. Ez a megközelítés különösen vonzóvá teszi a VIG Alfa Abszolút Hozamú eszközalapokat azok számára, akik a lakossági állampapírok helyett egy dinamikusabb, magasabb hozamot kínáló befektetési megoldást keresnek.

### Abszolút hozamú eszközalapok teljesítménye 2024. december 31-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Alfa Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (HUF)	1,52%	4,76%	11,73%
Signal Iduna	HOLD Széf Abszolút Hozamú Befektetési Alap	1,44%	3,11%	6,76%
Groupama	Globális Abszolút Hozam Forint Eszközalap	3,49%	3,85%	14,96%

## Hasznos tudnivalók

 <b>Jegybanki alapkamatok</b> 2025.01.13.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	6,50 %
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	3,15 %
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	4,25 – 4,50 %

 <b>Devizaárfolyamok (MNB)</b> 2025.01.13.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	413,98	8,91 %
	USD/HUF	406,09	16,41 %

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:

Csordás Dávid | marketing és sales support munkatárs, VIG Alapkezelő Zrt.

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](#)