



Befektetési hírlevél 2025 február

Fókuszban: Közép-Európa és a „békebefektetés”

A bennfentesek szerint egyre többet beszél egymással az újraválasztott Donald Trump amerikai, és Vlagyimir Putyin orosz elnök. Az Oroszország és Ukrajna közti, az európai és a tengerentúli gazdaságra is komoly terheket rozó háború gyors lezárása Trump választási programjának egyik sarkalatos pontja volt, és egyre inkább úgy tűnik, minden érintett fél hajlik valamiféle megoldásra. A közeledést jól mutatja, hogy az orosz elnök annak ellenére nyilatkozott pozitív hangnemben Trumpról (okosnak és pragmatikusnak nevezve), hogy az újabb szankciókkal fenyegette meg Oroszországot.

A már három éve tartó háború lezárásának elérhető közelségbe kerülése jelentős optimizmust hozott a közép-európai, elsősorban a lengyel részvényt piacon. A meg-

növekedett politikai bizonytalanság, a földrajzi közelség és az Oroszországgal szemben bevezetett szankciók következményei az elmúlt években jelentős nyomást gyakoroltak a régió gazdaságára és a tőzsdére bevezetett vállalatok árfolyamára is. A háború lezárása pedig óriási gazdasági – és befektetési – lehetőségeket rejthet. A „háborús diszkont” miatt például a lengyel részvények átlagosan a rájuk eső vállalati nyereségek 6-7-szeresén forognak, addig például az összemérhető fejlettségű Spanyolország P/E mutatója, azaz árfolyam/nyereség hányadosa, ennek közel duplája. Ez az értékelésbeli különbség csökkenhet most jelentős mértékben: az év első hónapjában a varsói tőzsdére bevezetett legnagyobb cégek részvényeinek átlagos árfolyamváltozását mérő WIG20 index már kétszámjegyű hozamot mutatott.

A lengyel tőzsde teljesítménye



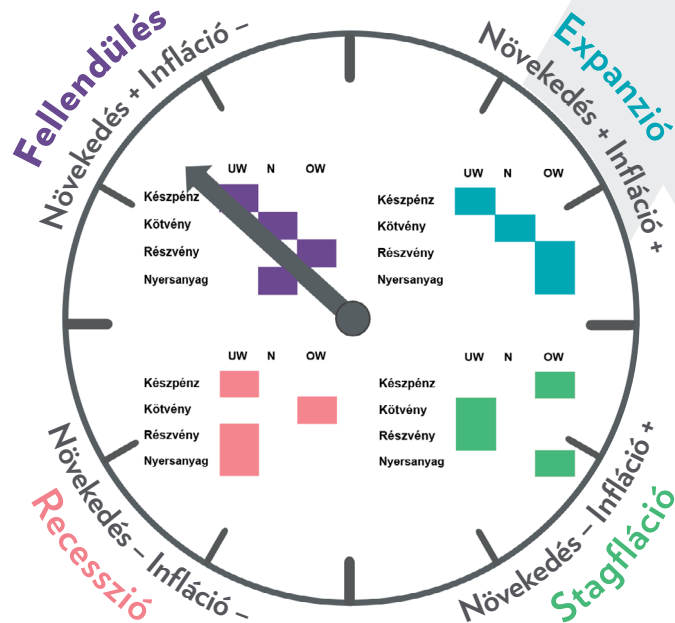
Forrás: Google Finance

Befektetési óra: FELLENDÜLÉS

A Globális Befektetési Óra továbbra is a Fellendülés fázisban maradt, azonban jelentős változások következtek be a kulcsfontosságú régiók gazdasági környezetében. Az Egyesült Államok expanziós fázisba lépett: az inflációs nyomás – Donald Trump vámtarifa-emelés tervei miatt – nő, a gazdaság erős (2024-ben a GDP 2,8%-kal nőtt), a munkanélküliségi viszonylag alacsony (decemberben 4,1%-ra csökkent).

Európa ugyanakkor tartós növekedési kihívásokkal küzd: az infláció alacsony – az Európai Központi Bank (ECB) célértéke felé közelít –, a gazdasági növekedés azonban – elsősorban a német gazdaság szerkezeti problémái miatt – továbbra is stagnál. A növekedés ösztönzése érdekében az ECB januárban 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre és nyárig további két kamatcsökkentés várható a gazdasági aktivitás támogatása érdekében.

Kína viszont a helyreállítás jeleit mutatja. Ezt a pozitív fordulatot elsősorban a javuló növekedési kilátások, valamint a célzott gazdaságpolitikai intézkedések segítették elő. Emellett az inflációs nyomás is kezelhetőbb szintre csökkent, tovább erősítve a gazdaság lendületét.



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 Dinamikus Vegyes Eszközalap

Bízva a tőkepiacok lendületében

A globális részvénypiacok év eleji fellendülése új lehetőségeket teremt a befektetők számára. Az Alfa Zen EUR és USD Nyugdíjbiztosításokban elérhető eszközalapok között minden hónapban kiemelünk egy olyan eszközalapot, amely a gazdasági környezethez legjobban illeszkedik. Február fókuszában az euróban és dollárban is elérhető **Alfa Dinamikus Vegyes Eszközalap** áll, amely megfelelő arányban részesedik a részvénypiaci növekedésből, miközben aktív kockázatkezelési stratégiával biztosítja a portfólió stabilitását.

Az eszközalap hátterében magas súllyal szereplő **VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap kockázatkezelő stratégiája** rugalmasan alkalmazkodik a piaci körülményekhez. Ez azt jelenti, hogy a részvények és kötvények arányát mindig a piaci

viszonyokhoz igazítja, így a befektetés nemcsak a növekedési szakaszokban, hanem a változékonyabb időszakokban is kiegyensúlyozott lehet. A jelenlegi tőkepiaci környezetben az Alfa Dinamikus Vegyes Eszközalap olyan szerkezetet biztosít, amely megfelelő mértékben kihasználja a piacok lendületét, miközben a kockázatok kezelésére is kellő figyelmet fordít.

Februárra vonatkozó taktikai befektetési allokációnk szerint az eszközalap pozíciója különösen kedvező azok számára, akik a részvénypiacok további erősödésében bíznak, és aktívan szeretnének részt venni a gazdasági növekedésből származó hozamok realizálásában. A jelenlegi fellendülés mellett az Alfa Dinamikus Vegyes Eszközalap optimális választás lehet mindazok számára, akik hosszú távon is eredményes és stabil befektetési lehetőséget keresnek.

Kötvénypiacot érintő hírek

Jól teljesíthetnek a fejlett piaci kötvények, a fejlett országok gazdaságát ugyanis úgy tűnik, mégsem sújtja a korábban gondolt mértékben a Donald Trump által felvázolt kereskedelmi háború. Az importvámok inkább tárgyalási eszközként, semmint tartós gazdasági akadályként funkcionálnak: miután Mexikóval, Kanadával és Kínával szemben is bejelentette a tarifaemeléseket, gyorsan fel is függesztette azokat. A vártnál kisebb lehet tehát az inflációs nyomás, ami növeli az esélyét, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (Fed) folytathassa a gazdaságot élénkítő kamatcsökkentéseit. Emellett a Trump-adminisztráció alacsonyabb olajárakra vonatkozó preferenciája lefelé irányuló nyomást gyakorolhat az inflációs főszámokra (CPI). A gazdaságilag gyengélkedő Európában is folytatódhat a kamatcsökkentési ciklus, mindez pedig felértékeli a korábban magasabb hozam mellett megvásárolt kötvényeket. Ha az amerikai vámintézkedéseknek nem lesz kirívóan rossz hatása Közép-Európában és az USA 10 éves államkötvényhozama is tartósan 4,5% alá csökken, a régiós (így a magyar) kötvénypiac is jó hozam/kockázat arányú befektetési lehetőséget kínálhat.

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

Eljött a közép-európai részvénypiac ideje: ahogy már korábban is írtuk, az orosz-ukrán háború lezárulásának közelebb kerülése jelentős felértékelődési potenciált rejt a közép-európai tőzsdékben. Elsősorban Lengyelországban, amely földrajzi közelsége és többmillió ukrán származású állampolgára miatt is komoly érintettséggel rendelkezik a térségben. A varsói tőzsdén forgó bankok, kiskereskedelmi láncok és infrastruktúra fejlesztő cégek (mint az út-, vasút és hídépítésben élenjáró Budimex) részvény árfolyama nemcsak a „háborús diszkont” eltűnésén, de a nyereség növekedésén keresztül is emelkedhet. A helyzet rendeződésének nyertese lehet az ukrán piacon aktív Richter és OTP Bank, valamint a bécsi központú Raiffeisen is.

Rájár a rúd viszont az eddig a befektetők kedvencének számító túlértékelt, nagy amerikai tech-cégekre. A kínai AI-cég, a ChatGPT olcsó konkurensének számító DeepSeek tőzsdére lépése potenciális kockázatot jelenthet a szektor értékeltségére, a mesterséges intelligencia örület zászlóshajójának számító amerikai NVidia árfolyama egyetlen nap alatt 17 százalékot esett. Megindult a rotáció a hagyományosabb iparágak és azokat nagyobb súllyal tartalmazó piacok (pl. Európa) irányába, ami ezeknek a részvényeknek a drágulásához vezetett.

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

Januárban emelkedéssel kezdett a nyersanyagok széles körét követő Bloomberg Commodity Index elsősorban az energiaszektorban köszönhetően: a földgáz világpiaci ára az USA-ban tapasztalt hideghullám miatt, a nyersolaj pedig Trump elnök esetleges vámjaira reagálva emelkedett átmenetileg. Az arany viszont – amit már egy ideje vételi lehetőségként tartunk számon – unciánként (31,1 gramm) közel 2900 dolláros árfolyammal új történelmi csúcst ért el, és február elején dollárban számolva január 1-hez képest közel 10 százalékos, egy évre visszatekintve 40 százalékos nyereségnél állt. Az inflációs várakozások erősödése és a geopolitikai bizonytalanság

– a feléledő ékszer-kereslettel karöltve – együttesen vezetett az értékálló nemesfém felértékelődéséhez: 2024-ben a befektetési alapok mellett a tartalékaikat diverzifikáló központi bankok is vagy 1000 tonnát vásároltak belőle.

Érintett eszközalapok:

- VIG Panoráma Total Return eszközalapok
- VIG Arany eszközalapok

Devizapiacot érintő hírek

Hullámvasútra került januárban a forint árfolyama: az év első napjaiban közel 415 forintra gyengült az euróval szembeni keresztárfolyam, ami jól mutatja: a megtakarítások vásárlóerejének megőrzéséhez érdemes lehet devizában is diverzifikálni. Bár ebből a veszteségből a hónap végére sikerült valamennyit ledolgozni, egy évre visszatekintve (amikor 380 forint volt az átváltási árfolyam) még mindig jelentős a mínusz. A dollárhoz képest pedig még nagyobb a veszteség, és elemzők szerint a dollár árfolyama (az euróhoz és a forinthez viszonyítva is) tovább erősödhet a következő hónapokban. A jelenlegi árfolyam ugyanis elemzők szerint alacsony, a vámkockázatok (és a vele járó infláció- és kamatemelkedés) alulárzottak, így a „zöldhasú” az euróval szemben akár a

paritásig (1:1) erősödhet. Ugyanakkor Trump ellentmondásos céljai bonyolítják a helyzetet – egyszerre szeretne alacsonyabb kamatokot és gyengébb dollárt –, ezért biztos, ami biztos, érdemes lehet több deviza között megosztani a befektetési kockázatokat.

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 terveikhez:

- 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 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 2025. január 31-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,35%	2,75%	7,73%
Kiegyensúlyozott portfólió	2,23%	3,89%	11,07%
Kockázatvállaló portfólió	3,56%	5,22%	14,30%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,35%	2,75%	7,73%
Kiegyensúlyozott portfólió	2,27%	4,18%	10,73%
Kockázatvállaló portfólió	3,48%	5,38%	13,82%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,35%	2,75%	7,73%
Kiegyensúlyozott portfólió	2,27%	4,18%	10,73%
Kockázatvállaló portfólió	3,48%	5,38%	13,82%

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok

A VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok portfóliójában döntő részben külföldi államok, valamint devizakülföldi társaságok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei vannak. Elsődleges céljuk, hogy közép-, illetve hosszú távon növekedést biztosítva részesüljenek a globális kötvénypiaci folyamatokból. Erre most jó alkalom kínálkozik, ráadásul mérsékelt kockázat mellett. Ha a fejlett országok gazdaságai gyengébben teljesítenek, az irányadó kamatok – akár a gazdasági növekedést támogató jegybanki ráta csökkentések követ-

keztében – esnek, ez pedig felértékeli a már meglévő kötvényportfóliót. Ha viszont a gazdaság jól megy, nő az inflációs nyomás és a kamatszint ennek hatására emelkedik, az eszközalapok a fedezetlen deviza pozíción tudnak keresni. A dollár ugyanis magasabb amerikai kamatszint mellett erősödik, így a dollárkötvények értéke ennyivel értékelődik fel, forintban számolva. Ez pedig egy rosszabb forgatókönyv esetén is biztosít némi védeltséget a befektetők számára.

Államkötvény eszközalapok teljesítménye 2025. január 31-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Fejlett Piaci Államkötvény Pro Eszközalap	2,29%	5,21%	9,48%
Allianz	Állampapír Eszközalap	1,89%	2,60%	5,54%
Groupama	Európai Fejlett Piaci Állampapír Forint Eszközalap	0,14%	1,34%	4,34%

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. A régió gazdasági növekedése és a tőzsdei vállalatok teljesítménye hosszútávon kedvező kilátásokat biztosít. Az orosz-ukrán háború végét valószínűsítő nemzetközi tárgyalások elérhető közelségbe kerülésével a

régiós részvenypiacok „háborús diszkont” értékelése csökkenni kezdett, és megszűnése esetén jelentős árfolyamnövekedés jöhet, az ez esetben ismét megnyíló ukrán és orosz piac pedig a régiós cégek számára óriási bevétel- és nyereségnövekedéssel kecsegtet. Azoknak a befektetőknek ajánljuk, akik hajlandóak magasabb kockázatot vállalni a magasabb hozam reményében. A javasolt minimális befektetési időtáv 4 év, hogy a részvenypiacok rövid távú változékonysága se okozhasson jelentősebb veszteséget a befektetőknek.

Közép-európai részvény eszközalapok teljesítménye 2025. január 31-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (HUF)	13,25%	11,18%	27,95%
Groupama	Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	13,27%	13,09%	28,79%
Allianz	Közép- és Kelet-Európa Részvény Eszközalap	14,57%	13,73%	32,36%

„Sztori” eszközalap: VIG Maraton ESG Multi Asset eszközalapok

A VIG Maraton ESG Multi Asset eszközalapok célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzanak létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. Rugalmas befektetési stratégiájuk miatt ideális választás lehet azok számára, akik a következő hónapokban a Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) kamatfizetései, valamint egyes PMÁP sorozaatok lejáratára után új, alternatív befektetési lehetőségeket keresnek. Az eszközalapok befektetési stratégiája ugya-


nis nem kötődik kizárólag egyetlen eszközosztályhoz vagy piachoz sem, így lehetőséget biztosít a mindenkori helyzethez való alkalmazkodásra. Az eszközalapok célja, hogy aktív portfóliókezelés mellett maximálisan kihasználják a piaci lehetőségeket, és így magasabb hozamot biztosítsanak befektetőiknek. Portfóliójukban többek között fejlett piaci kötvények és közép-európai részvények is szerepelnek, amelyek a legmagasabb nyereséspotenciállal rendelkeznek.

Tematikus ESG részvény eszközalapok teljesítménye 2025. január 31-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Maraton ESG Multi Asset Pro Eszközalap	2,18%	3,40%	7,67%
Groupama	Zöld Jövő ESG Részvény Eszközalap	-1,79%	0,32%	9,94%
NN	Megatrend Részvény ESG Eszközalap	6,32%	9,94%	21,37%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanki alapkamatok 2025.02.13.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	6,50 %
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	2,75 %
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	4,50 %

 Devizaárfolyamok (MNB) 2025.02.13.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	401,41	3,71%
	USD/HUF	385	5,75%

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](#)