

Befektetési hírlevél

2025 március

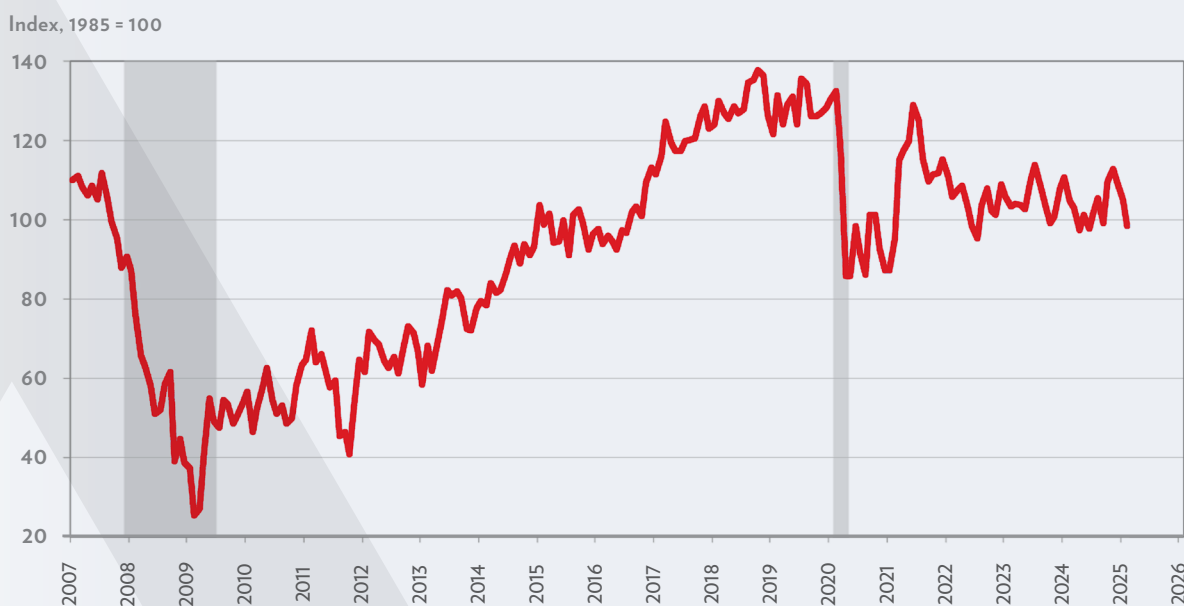
Fókuszban: Az erősödő kötvénypiac

Csaknem megtorpant februárban az USA gazdasági-üzleti élete az importvámok miatti egyre erősödő félelmek és a szövetségi kormány kiadásainak mélyreható csökkentése miatt. A fogyasztói bizalom az elmúlt 3 és fél év legélesebb ütemében romlott februárban, miközben a 12 havi inflációs várakozások is megugrottak. Az amerikaiak egyre aggódnak Donald Trump elnök politikájának esetleges negatív gazdasági hatásai miatt.

A Conference Board kutatóintézet legutóbbi felmérésében az új adminisztrációval és politikájával kapcsolatos megjegyzések domináltak. Az egyik nap bevezetett, majd a másikon felfüggesztett importvámok sem az üzleti szereplők, sem a befektetők számára nem teszik lehető-

vé a tervezést (Trump beiktatása óta a New York-i tőzsde negatívan teljesít), a szövetségi kormányzati dolgozók példátlan elbocsátása pedig a fogyasztói pszichét helyezi nyomás alá. Ez pedig csökkentheti a gazdaság fő motorjának számító vásárlókedvet. A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe 7 ponttal, 2021 augusztusa óta a legnagyobb visszaeséssel 98,3 pontra zuhant, a sorozatban harmadik havi csökkenés 2024 júniusa óta a legalacsonyabb szintre taszította az indexet. Bár recessziótól egyelőre nem tartanak a közgazdászok, hosszú ideig nagyon lassú gazdasági növekedésre és magas inflációra számítanak. A fogyasztók átlagos 12 havi inflációs várakozása 6%-ra ugrott, ami 2023 májusa óta a legmagasabb érték.

USA fogyasztói bizalmi index



Forrás: Conference Board

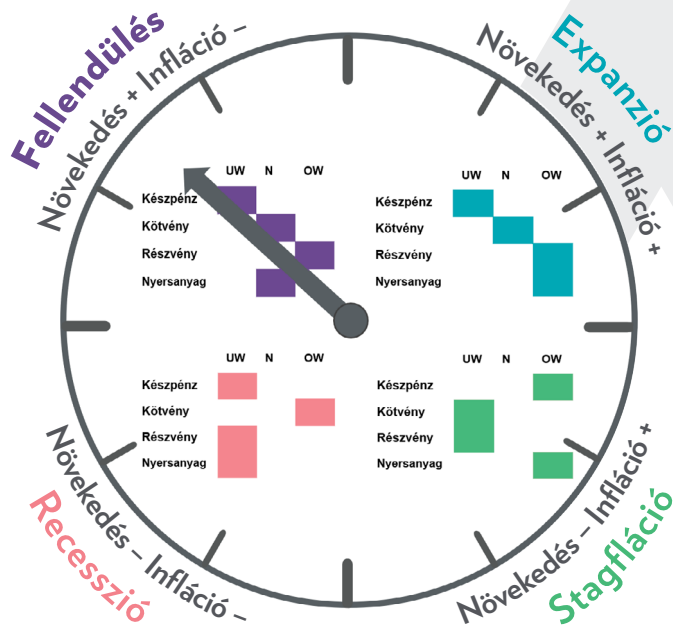
Az árnyékolt területek a recessziós időszakokat jelölik.

Befektetési óra: FELLENDÜLÉS

A Globális Befektetési Óra továbbra is a Fellendülés fázisban maradt. Bár jelentős változások következtek be a kulcsfontosságú régiók gazdasági környezetében, Donald Trump januári beiktatása óta a világgazdasági képet főként egy dolog mozgatja: a BIZONYTALANSÁG. A régi-új amerikai elnök vámpolitikájának életbe lépésével romlani kezdtek a globális növekedési kilátások és ismét előtérbe kerültek az inflációs félelmek.

A fogyasztói áremelkedés üteme globális jelenség, és a szokásos januári áremelések is támogatták. Az igazi problémát azonban az inflációs várakozások erős emelkedése jelenti, ami reakció a bevezetésre kerülő vámtételekre. A tarifáktól való félelmek a monetáris politikára nézve hamis jelzést küldhetnek a központi banknak, és végső soron megakaszthatják a kamatcsökkentési ciklust.

Európa továbbra is tartós növekedési kihívásokkal küzd, amit az Európai Központi Bank (EKB) folyamatos kamatcsökkentésekkel orvosol. Kína viszont továbbra is javuló jeleket mutat: az idei gazdasági növekedés 5% körül lehet, az állam 179 milliárd dollárnyi kötvényt bocsát ki a gazdaságösztönző intézkedések finanszírozására, és 12 millió városi munkahelyet is létrehozna.



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

Stabilitás és növekedési potenciál a változó piacokon

A tőkepiaci környezet márciusban részvénypiaci korrekciót hozott: a befektetési óránk szerint azonban a részvénypiacokban továbbra is bízunk, bár az infláció és a kamatkörnyezet változása óvatosabb megközelítést igényel. Az Alfa Dinamikus Vegyes Eszközalap ebben az összetettebb piaci helyzetben is kiegyensúlyozott befektetési megoldást kínál azoknak, akik szeretnék kihasználni a részvénypiacok növekedési potenciálját, miközben aktív kockázatkezeléssel biztosítják portfóliójuk stabilitását.

A VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap továbbra is kulcsszerepet játszik az eszközalap dinamikus stratégiájában. Az alap folyamatos piaci részvénypiacokhoz való alkalmazkodásnak köszönhetően az eszközalap megfelelő egyensúlyt teremt a részvények és a

kötvények között, így a befektetők mind a növekedési, mind a volatilis időszakokban megalapozott döntéseket hozhatnak.

Márciusra vonatkozó taktikai allokációnk szerint az Alfa Dinamikus Vegyes Eszközalap megfelelő választás lehet azok számára, akik a részvénypiacok újraéledő lendületében bízunk, ugyanakkor előnyben részesítik a diverzifikáció és a kockázatkezelés előnyeit is. Az aktuális piac változékonysága miatt különösen fontos az aktív portfóliókezelés, amely lehetővé teszi, hogy az eszközalap rugalmasan igazodjon a gazdasági és pénzügyi környezethez.

Az Alfa Dinamikus Vegyes Eszközalap így továbbra is optimális választás a hosszú távon stabil és eredményes befektetési lehetőséget keresők számára, akik szeretnének aktívan részt venni a tőkepiaci lehetőségek kihasználásában.

Kötvénypiacot érintő hírek

Erősödik a „hátszél”: a fejlett világban egyre több érv szól a kötvények felértékelődése mellett. Amerikában Trump elnök elkötelezettnek tűnik, hogy mérséklődő olajár mellett csökkenjen az infláció: egyik legfontosabb választási szlogenje volt a „drill, baby, drill”, a hazai kitermelés növelése – az OPEC olajkartell növekvő kínálatával együtt – az alacsonyabb szállítási költségek révén mérsékelné az áremelkedést – megnyitva az utat a kamatok csökkentése előtt. Pénzügyminisztere, Scott Bessent pedig a költségvetés kiadásait csökkentené (elkötelezett a 3%-os hiány elérése mellett), és ezért látna szívesen alacsonyabb 10 éves hozamszintet, amihez az adminisztráció és a Fed további intézkedéseket vezethet be. A kormányzati eltökéltségnek is köszönhetően a hosszú hozamok a januári 4,8%-ról 4,3%-ra csökkentek.

Európában a folytatódó kamatcsökkentési ciklus értékelheti fel a korábban még magasabb hozammal forgó kötvényeket. A nemrégiben bevezetett 25 százalékos amerikai vámtarifa miatt az eurózóna gazdasági kilátásai továbbra is borúsak, az infláció viszont alacsony (a 2025-ös átlagos áremelkedési ütem várhatóan közel

lehet az EKB 2%-os inflációs céljához), így az EKB 2025-ben további 3x25 bázispontos csökkentéssel támogathatja az „öreg kontinens” gazdaságának beindulását. Jó kilátásokkal rendelkeznek a közép-európai állampapírok is, amelyek hozamfelára az utóbbi időben nőtt és ezzel most olcsóbbnak számítanak.

Érintett eszközalapok elsősorban:

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

További érintett eszközalapok (részbeni kötvény kitettséjük 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

Továbbra is a közép-európai régió a favorit. Szűkebb régióink tőzsdéi még mindig olcsónak számítanak: míg a hazai és környező országbeli részvények árfolyama jellemzően a 2025-re becsült, egy részvényre eső vállalati nyereség (P/E) 6-7-szerese, addig a fejlődő piaci átlag 12 fölötti (az euróövezetben ez az átlagos szorzó közel 15-szörös, az USA-ban pedig 20-nál is több). A magyar vagy éppen a lengyel tőzsdei cégek teljesítménye ugyanakkor javul, és a geopolitikai kilátások is jobbák a talán végre elkezdődő béketárgyalások és a német választások miatt. A javuló kilátások pedig magasabb P/E szorzót indokolnak.

A globális részvénypiac kilátásai ugyanakkor mérsékeltebbek, az év első két hónapjában a világ részvénypiacainak nagyját lefedő MSCI World index jobbára csak stagnált. Az amerikai tőzsdéken a megnövekedett volatilitás és az Egyesült Államok politikáját övező bizonytalanságok intenek óvatosságra. Az ágazatokat tekintve a kommunikációs szolgáltatások, az ipar, a pénzügy és az egészségügy nyújthat átlag feletti teljesítményt, foly-

thatódhat tehát a pénzek átcsoportosítása a tavalyi év favoritjának számító mesterséges intelligenciából a hagyományos, értékalapú befektetések felé. Európa gazdasági teljesítménye az utóbbi időben rosszabbodott, amin valamennyit javíthat, hogy Ursula von der Leyen, az Európai Bizottság elnöke 800 milliárd eurós haderőfejlesztési programot hirdetett meg a megnövekedett védelmi kiadások fedezésére.

Érintett eszközalapok elsősorban:

- VIG MegaTrend Részvény eszközalapok
- VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény eszközalapok
- VIG Közép-Európai Részvény eszközalapok

További érintett eszközalapok (részbeni részvény kitettséjük miatt):

- VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú eszközalapok
- VIG Tempo Alapok Alapja eszközalapok

Alternatív befektetéseket érintő hírek

A tavalyi pozitív teljesítményt elsősorban a volatilis földgázpiaci rally, illetve az arany okozta. Előbbi – amely tavaly megduplázódott az orosz-ukrán háború miatti ársokk következtében – ugyanakkor épp olyan gyorsan zuhanhat vissza, mint ahogyan megemelkedett, ha javul a geopolitikai helyzet. Hasonló történhet a történelmi árfolyam rekordra dráguló arannyal is (1 uncia 2910 dollárba került március elején), ha nem lesz szükség biztonságos menedékre. Az olaj világpiaci ára is esik, a hordónkénti (159 liter) 70 dollár alatti szint az OPEC+ áprilisi kitermelés növelésének és az új amerikai adminisztráció üzemanyagár-csökkentési törekvé-

seinek a következménye, de egy orosz-ukrán béke is lefelé irányuló nyomást gyakorolhat a „fekete arany” kurzusára.

Érintett eszközalapok:

- VIG Panoráma Abszolút Hozamú eszközalapok
- VIG Arany eszközalapok

Devizapiacot érintő hírek

A forint sorsa szempontjából kiemelt fontosságú, hogy a változó világrendben (átalakuló NATO, vámháborúk, új európai szövetségi rendszerek) Magyarország hová tud és akar majd becsatlakozni. A bizonytalanságot érdemes lehet úgy csökkenteni, hogy egyidejűleg különféle devizákban is befektetünk. A forint mellett szólhat, hogy az orosz-ukrán háború befejeződési esélyeinek növekedése felértékelheti a régiós valutákat is. A forint ellen szólhat viszont, hogy a stabil béke egyáltalán nem biztos, a 2026-os magyar parlamenti választásokig pedig a gazdaságpolitika is kiszámíthatatlan lépésekre készülhet. A nemzeti valuta január elején indult erősödése jó alkalom lehet a megtakarítások diversifikálására. Az évet 415 forint/eurón kezdtük, március

elejére már 400 forint alá került a kurzus, az euróhoz képest 3%, a dollárhoz képest pedig 7%-nál is több volt a forint felértékelődése.

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 kocká-

zati 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 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 Abszolút Hozamú 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 Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	5%	BNP Money Market Euro Pénzpiaci Eszközalap (EUR)	15%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfólióinak összetétele					
Konzervatív portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Kockázattvállaló 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 Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	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 Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (USD)	5%	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) US Dollar Pénzpiaci Eszközalap (USD)	15%

Mintaportfóliók teljesítménye 2025. február 28-ig

Alfa Jövőkép életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,35%	2,74%	7,79%
Kiegyensúlyozott portfólió	0,72%	3,37%	9,96%
Kockázattvállaló portfólió	-0,09%	3,94%	10,85%

Alfa Jáde EUR életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,35%	2,74%	7,79%
Kiegyensúlyozott portfólió	1,19%	4,04%	9,50%
Kockázattvállaló portfólió	0,26%	4,27%	10,29%

Alfa Jáde USD életbiztosítás mintaportfóliója	3 hónap	6 hónap	1 év
Konzervatív portfólió	1,35%	2,74%	7,79%
Kiegyensúlyozott portfólió	1,19%	4,04%	9,50%
Kockázattvállaló portfólió	0,26%	4,27%	10,29%

Kockázatkerülő eszközalap: VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok

Lassuló gazdaság és a nyomában járó kamatcsökkenés, a Trump-érát övező bizonytalanság és kockázatkerülés értékelheti fel Amerikában és Európában is a kötvényeket. Az 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 következtében – esnek, ez pedig felértékeli a már meglévő kötvényportfóliót. Ha viszont a gazdaság jól megy, nő az inflációs nyomás és a kamatszint ennek hatására emelkedik, a VIG Fejlett Piaci Államkötvény eszközalapok a fedezetlen devizapozícióknak tudnak keresni. Ez pedig egy rosszabb forgatókönyv esetén is biztosít némi védeltséget a befektetők számára.

Államkötvény eszközalapok teljesítménye 2025. február 28-ig

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Fejlett Piaci Államkötvény Pro Eszközalap	-2,04%	5,83%	8,58%
Allianz	Állampapír Eszközalap	4,20%	5,82%	5,77%
Groupama	Európai Fejlett Piaci Állampapír Forint Eszközalap	-0,51%	2,85%	6,30%

Kockázatvállaló eszközalap: VIG Közép-Európai Részvény eszközalapok

A részvényt piacon továbbra is a közép-európai részvények rendelkeznek a legjobb kilátásokkal, igaz, eddigi felértékelődésük mellett egyre magasabb kockázati szinttel jellemezhetőek. A VIG Közép-Európai Részvény eszközalapok kiemelkedő lehetőséget kínálnak azok számára, akik részesedni kívánnak a közép-európai régió gazdasági növekedéséből, mivel 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 részvényt piacok „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. Az eszközalapok diverzifikált portfóliója ráadásul csökkenti az egyedi kockázatokat, mindazonáltal azoknak a befektetőknek ajánljuk, akik hajlandóak magasabb kockázatot vállalni a magasabb hozam reményében.

Közép-európai részvény eszközalapok teljesítménye 2025. február 28-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Közép-Európai Részvény Pro Eszközalap (HUF)	14,91%	17,42%	27,06%
Groupama	Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	13,97%	3,47%	28,82%
Allianz	Közép- és Kelet-Európa Részvény Eszközalap	12,22%	22,89%	30,24%

„Sztori” eszközalap: VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú eszközalapok

A tőkepiacok folyamatos változása márciusban is új befektetési lehetőségeket teremt, különösen azok számára, akik a Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) kamatfizetéseit és lejáratait követően keresnek alternatív megoldásokat. A VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú eszközalapok célja, hogy rugalmas befektetési stratégiájával és aktív portfóliókezelésével hároméves időtávon meghaladják a referenciamutató hozamát, miközben a piaci körülményekhez igazodva optimalizálják a befektetések összetételét.

Márciusban a pénz- és tőkepiaci feltételek változása tovább erősíti a dinamikus eszközallokáció jelentőségét. A VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú eszközalapok egyik legnagyobb előnye, hogy nem korlátozódnak egyetlen eszközosztályra vagy régióra, így a piaci tren-

dekhez igazodva rugalmasan alkalmazkodnak a kedvező hozamkilátásokhoz.

A jelenlegi befektetési környezetben az inflációs és kamatkörnyezet változása miatt a portfólió összetétele folyamatosan optimalizálódik, hogy a lehető legjobb egyensúlyt biztosítsa a kockázat és hozam között. A portfólióban fejlett piaci kötvények és közép-európai részvények is szerepelnek, amelyek a jelenlegi piaci trendek alapján kiemelkedő növekedési potenciállal rendelkeznek.


A VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú eszközalapok így ideális választást jelentenek azok számára, akik a következő hónapokban diverzifikált, aktívan kezelt portfólióval szeretnék kiaknázni a tőkepiaci lehetőségeket, miközben céljuk a stabil és hosszú távon versenyképes hozam elérése.

Tematikus ESG részvény eszközalapok teljesítménye 2025. február 28-ig:

Biztosító	Név	3 hónap	6 hónap	12 hónap
Alfa	VIG Maraton ESG Abszolút Hozamú Pro Eszközalap (EUR)	2,44%	4,27%	7,56%
Groupama	Zöld Jövő ESG Részvény Eszközalap	-6,54%	8,13%	3,25%
NN	Megatrend Részvény ESG Eszközalap	0,39%	4,15%	9,90%

Hasznos tudnivalók

 Jegybanksi alapkamatok 2025.03.14.	Magyar Nemzeti Bank (MNB, Magyarország)	6,50 %
	Európai Központi Bank (ECB, Európai Unió)	2,50 %
	Federal Reserve (FED, Egyesült Államok)	4,25 - 4,50%

 Devizaárfolyamok (MNB) 2025.03.14.	Deviza	Árfolyam	Változás (elmúlt 12 hónap)
	EUR/HUF	399,82	1,44%
	USD/HUF	368	2,16%

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](#) | [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](#)