

INNOVÁCIÓ, TRENDEK ÉS BEFEKTETÉS 2024

VIG
ASSET MANAGEMENT
HUNGARY



VIG

INNOVATION- TREND ESG

Részvény Befektetési Alap

„Áttöréseket hozó technológiák,
globális vállalatok, amelyek
nem csupán követik, hanem
meghatározzák a jövőt.”

Legyen részese Ön is
a globális tőkepiacok
legnagyobb trendjeinek!

vigam.hu

VIG
ASSET MANAGEMENT
HUNGARY



MIÉRT VIG? ÚJ FEJEZETEK A RÉGIÓS VAGYONKEZELÉSBEN

Új befektetési alapokkal rukkoltunk elő Közép-Kelet Európában, amelyek reményeink szerint új fejezetet nyithatnak a régiós vagyonkezelési piacon. A VIG Alapkezelő működésének eddigi 29 éve alatt mindig is nyitott volt az új konstrukciók bevezetésére. Nincs ez másképp most sem.

Amikor egy-egy új befektetési alappal jövünk ki, a piacra lépést mindig többlépcsős mérlegelési folyamat előzi meg. Innovatív piaci szereplőként olyan terméket kívánunk alkotni, ami lehetőség szerint egyedülálló. A világon rengeteg hagyományos, talán sokszor már kicsit „unalmas” befektetési alap működik, amelyek mára már jelentős hányada passzívan, kisebb-nagyobb eltéréssel követ egy-egy indexet, vagy benchmarkot.

Mi ezzel szemben az aktív vagyonkezelés hívei vagyunk. Törekszünk arra, hogy olyat alkossunk, amire még nem volt példa egy-egy piacon, szeretünk új termékeket létrehozni. Legyen az alapban egy jó sztori, amit a befektetők és az értékesítők is könnyen megértenek, és ami felkelti az érdeklődésüket. Kínáljon természetesen valós hozampotenciált, hiszen a „nap végén” a befektetők számára talán ez az egyik legfontosabb szempont. Fektessen be olyan területen, ahol igazi szakértők vagyunk. És legyen összhangban a VIG Alapkezelő és a nemzetközi VIG csoport legfontosabb értékeivel és üzleti filozófiájával.

Innovatív alapkezelőként törekszünk rá, hogy modern befektetési stratégiákat honosítsunk meg. A VIG Active Béta újszerű befektetési stratégiája egész Közép-Kelet Európában ritkaságnak számít. A faktor alapú befektetést végző alap a kurrensebb nyugati vagyonkezelői szten-derdeknek megfelelő „intelligens béta” stratégiát követ és matematikai algoritmusokkal azonosítja az ígéretesebbnek tűnő befektetéseket. Ezzel pedig átlag feletti kockázatarányos hozam elérését célozzuk meg mind a magán, mind pedig az intézményi befektetők számára.

Rendhagyó befektetési stratégiáink közé tartoznak a megatrend jellegű befektetések is, mint például a nemrég indult VIG InnovationTrend és SocialTrend

alapok (ilyen, a normál gazdasági ciklusokon túlnyúló, általában globális, az egész világot érintő hosszú távú folyamatokba fektető alapot is mi indítottunk először Magyarországon, még 2018 októberben). Hogy miért fontos ez a terület? A világ ki van téve a megújulás kényszerének, ki van szolgáltatva az újításoknak. A jövő nagy valószínűséggel nem fog úgy kinézni, mint a múlt. Semmi sem olyan biztos, mint a változás. Visszafordíthatatlan folyamatok zajlanak, a technológia fejlődése már rövid időn belül is alapjaiban rázhatja meg a világot: elég csak a mesterséges intelligenciát övező valós lehetőségekre és hype-ra is gondolni, a demográfiai változások pedig lassabban, hosszabb idő alatt fejtik ki hatásukat.



Ezeknek a megatrendeknek az azonosítása fontos befektetői sikertényező. Segít megérteni a befektetési környezet alakulását a következő évtizedben, és azon túl is. A lehetőségek felé terelhet bennünket, miközben távolít azoktól a területektől, amelyek a folyamatok vesztesei lehetnek. A gazdasági és társadalmi környezet ilyen mélyreható változásaira való összpontosítás hozzájárul, hogy a VIG Alapkezelőnél végzett befektetéseink fenntarthatóak és hosszú élettartamúak lehessenek.

A célzott megatrendekbe történő befektetések során kiemelt figyelmet fordítunk az ún. ESG [Environmental (környezeti), Social (társadalmi) és Governance (irányítási)] tényezőkre. Azon vállalatok, amelyek működésük során törekszenek a magas ESG score elérésére, nagyobb valószínűséggel lehetnek sikeresebbek és húzhatnak hasznot a megatrendekből is. Az ESG szempontok figyelembe vétele fontos európai érték, ami mellett az egész VIG csoport magasan elkötelezett. A kibocsátás előtt álló, a környezeti fenntarthatóságot támogató VIG GreenTrend részvény- és GreenBond kötvényalap várhatóan ún. Article 9-es alapok lesznek. A fenntartható befektetések legmagasabb szintjét az Article 9-es (sötétzöld) alapok képviselik, mely alapok célja a fenntartható befektetés, azaz a környezetre vagy

társadalomra gyakorolt pozitív hatás kifejtése. Az ilyen „sötétzöld” alapok kibocsátásában is úttörők vagyunk, mint ahogy az ESG szempontok figyelembe vételében is: Magyarországon és a régióban az elsők között vezettük be a fenntarthatóságot fókuszba állító befektetési szemléletmódot. A fenntartható befektetések terén végzett munkánkat az elmúlt években kétszer is „Az Év Hazai ESG Alapkezelője” díjjal ismerte el a Privtbankár.hu.

Az elmúlt évtizedekben számos rangos elismerést vehettünk át. A közel 30 éves múltra visszatekintő társaság négy alkalommal nyerte el „Az Év Alapkezelője” díjat. Célunk, hogy a VIG Alapkezelő a dicső múltnak megfelelően, a jövőben is igazi szakmai műhelyként működjön. Tevékenységünket és céljaink elérését nagyban támogatja a tőkeerős nemzetközi háttér: 2020. novemberétől az UNION és Alfa Biztosítók is magában foglaló, osztrák székhelyű VIG csoport tagjai vagyunk. Mintegy 1300 milliárd forintnyi vagyont kezelünk számos cégcsoporton belüli és azon kívüli ügyfelünk számára. A 200 éves múltra visszatekintő Vienna Insurance Group (VIG) a 180 milliós lakosságú Közép- és Kelet-Európa vezető biztosítási csoportja, amely 30 országban 50 társaságot tulajdonol és mintegy 29.000 dolgozót foglalkoztat.

KÉRDÉSE VAN, VAGY BESZÉLNE SZAKÉRTŐINKKEL?

CSERHÁTI ANDRÁS, MBA
értékesítési vezető

+36 30 241 1998
cserhati.andras@am.vig
VIG Asset Management Hungary
1091 Budapest, Üllői út 1.



HOGYAN KERESSÜNK PÉNZT

A HOLNAP SIKEREIN - MÁR MA?

Spotify, Netflix, Nvidia, fogyasztószerek – mi bennük a közös? Üzleti és kamatciklusokon, inflációs trendeken átívelő megatrendeket képviselhetnek, amelyek a mai bizonytalan világban is a tartós növekedés lehetőségét kínálják. Richter Péter, a VIG SocialTrend ESG és az InnovationTrend ESG részvényalap portfólió menedzsere két kulcsfontosságú területet állít a fókuszba, és megmutatja, kik lehetnek a folyamatok nyertesei. Szerepelnek ezek a befektetések az Ön portfóliójában is?

A világ strukturális változásait követő, tematikus befektetések a nyugati világban egyre népszerűbbek. Minden változás kockázatokkal, de jelentős lehetőségekkel is járhat azoknak az iparágaknak, amelyek a változások jó oldalán állnak. Kik lehetnek a nyertesek és kik a vesztesek?

A megatrendek hatalmas erők, amelyek évszázadok óta változtatják meg az életünket. Átalakítják a globális gazdaságot, az üzleti életet és a társadalmat. Ugyanakkor olyannyira szerteágazó folyamatok az élet legkülönbözőbb területein, hogy nem lehet egyetlen befektetéssel megragadni őket. Ezért igyekszünk olyan befektetési témákat azonosítani, amelyek egyrészt jól fókuszáltak, másrészt elég széleskörűek is ahhoz, hogy biztosítsák a diverzifikációt.



TÁRSADALOM ÉS DEMOGRÁFIA

VIG SOCIALTREND

Egészségügy



Előregedő társadalom



Egészségügyi innováció



Digitális egészségügy



Orvosi marihuána



Egészséges életmód



Bio-technológia



E-kereskedelem



Luxuscikkek



Oktatás



Feltörekvő középosztály



Millennial és Z generáció



Urbanizáció

Új típusú fogyasztás

Melyek lehetnek a legígéretesebb területek?

Az egyik fő csapásirány a társadalmi változásokkal kapcsolatos, ezt a területet céloztuk meg a SocialTrend alappal. A társadalmi változások lassabban beérő folyamatok, az azokat kiszolgáló iparágak a rövidtávú gazdasági ciklusoktól többé-kevésbé függetlenek. Nagyon izgalmas demográfiai folyamatok zajlanak, amelyek egész iparágak jövőjét határozzák meg: a világ népessége napi 200.000 fővel nő (ma 8,1 milliárdan vagyunk, ez a szám az ENSZ előrejelzése szerint 2050-re 9,8 milliárdra nő), ami egyre erősebb és hatékonyabban működő agráriumot és élelmiszeripart kényszerít ki, ezért ezekben az ágazatokban például aktív befektetők vagyunk. A társadalom öregszik (jelenleg 10% a 65+ korosztály részaránya, ez 15%-ra nőhet a következő évtizedekben), ami nemcsak az egészségügyet értékeli fel, de a fogyasztási szerkezetet is átalakítja. Hangsúlyos terület a növekvő egészségtudatosság is: 2035-re a világ népességének fele lehet már túlsúlyos, emiatt a fogyást elősegítő szerekben – és gyártóikban – stabilan növekvő potenciál lehet.

Nem véletlenül idézik gyakran a közgazdászok a 19. században élt Auguste Comte francia filozófus híres mondását, miszerint „A demográfia maga a végzet”. Hosszú távú folyamatokról beszélünk: mikor produkálnak szemmel látható eredményeket ezek az ágazatok, illetve a releváns részvények árfolyama?

Nem évtizedekben kell gondolkodni: véleményem szerint már 5 év alatt látható eredményeket produkálhatnak. Kiszámíthatóbb, kevésbé volatilis – bár nem kockázatmentes – befektetésekről van szó. Az alap részvénykitettsége egyébként százszázalékos, a felét kitevő mintegy 90 egyedi részvény közé pedig olyanokat válogattunk, mint a fogyasztószereket gyártó dán Novo Nordisk és az amerikai Eli Lilly, a megváltozó vásárlási szokások szimbólumának számító Amazon e-kereskedelmi óriás vagy

éppen a fiatalabb korosztályok új kedvenceinek számító Spotify vagy Booking.com részvényeit. De szemmel látható súlyt képvisel például a biztosítói szektor is: az egyre kevésbé fenntartható állami nyugdíjrendszerek a magánpénzügyi szolgáltatók aranykorát hozhatják el.

A másik megcélzott terület, a technológiai fejlődés ennél gyorsabb üteműnek tűnik.

Míg a SocialTrend alacsonyabb volatilitása miatt jó kockázatkezelési eszköz, addig a kockázatosabb InnovationTrend magasabb hozam potenciállal rendelkezhet egy bikapiacon, illetve a két alapot lehetséges – a mindenkori tőzsdei ciklusnak megfelelően – váltogatni. Az InnovationTrend portfóliójában is izgalmas sztorik vannak, kicsit a Nasdaq amerikai technológiai tőzsdét idézi: a technológiai szektor, a mesterséges intelligencia dominál, és olyan „trendi” kitétségekkel is rendelkezik, mint a Tesla, a Meta, a Netflix vagy a Google. Ezeknek a részvényeknek, vállalatoknak magasabb lehet a növekedési potenciáljuk (igaz, jobban is ingadozik a kurzus), az elmúlt egy évben több mint 40%-kal emelkedett az árfolyamuk. Mivel ezeket a márkákat a fiatalabb korosztályok jól ismerik, és használják is, így várhatóan népszerű lesz majd a körükben a befektetési alap is. De a hosszú távra befektető intézményi szereplők számára is: utóbbiak befektetési horizontja ugyanis jól összemérhető a megatrendek termőre fordulásával.

RICHTER PÉTER portfólió menedzser

2017-ben csatlakozott a társasághoz, 2021-ben a Budapesti Corvinus Egyetem pénzügy mesterszakán évfolyamelsőként zárta egyetemi tanulmányait. Fő feladata a top-down részvénystratégia kialakítása, illetve a VIG MegaTrend Részvény Befektetési Alap és a VIG Maraton ESG Multi Asset Befektetési Alap kezelése.

VIG INNOVATIONTREND



Big Data

Gépi / Mélytanulás
Mesterséges intelligencia
Kiberbiztonság
Kvantumszámítógép
Felhőalapú számítástechnika



Mobilitás

Önvezető járművek
Elektromos járművek
Töltés
Infrastruktúra
Litium akkumulátorok



Digitális élmények

AR / VR
Videojátékok
Metaverzum
E-sport
Közösségi média
Adatfolyam



Pénzügyi technológia

Mobilfizetések
Egyenrangú hitelezés
Blokklánc technológiák



Kapcsolódás

Digitális infrastruktúra
5G / Új generációs hálózatok
Dolgozó internete
Okos eszközök
Okos városok
Űr / Műholdak
Kommunikáció



Robotika

Automatizálás
3D nyomtatás
Drónok

VIG

SOCIALTREND

ESG RÉSZVÉNY

Befektetési Alap

VIG
ASSET MANAGEMENT
HUNGARY

„Egy régi tőkepiaci mondás szerint rövid távon nem számít a demográfia, hosszú távon viszont csak a demográfia számít!”

Legyen részese Ön is a globális
tőkepiacok legnagyobb trendjeinek!

vigam.hu

A „KEDVENC” BEFEKTETÉSÜNK

Ismerik azt, amikor egy befektetés szép lassan mindenki kedvencévé válik?

A gazdasági sajtótól a TikTok videóig már minden róla szól?

Czachesz Gábor, a Közép-Kelet Európában ritkaságnak számító VIG Active Béta Alap portfólió menedzsere megmutatja, hogyan fordíthatjuk a média hype-ot megfelelő algoritmusok segítségével a magunk hasznára.

A befektetők mindig is olyan stratégiákat kerestek, amelyek segítségével átlag feletti hozamot érhetnek el, miközben minimalizálják a kockázatokat. Az intelligens bétá-nak nevezett alapok, más néven stratégiai béta vagy faktor alapú befektetések az egyik ilyen szisztéma, amely az elmúlt években népszerűvé vált. Mit jelent a béta, és mitől lesz intelligens?

A béta mutató a tőkepiaci értékelés modelljének egyik fontos tényezője, amely megmutatja, hogy egy részvényen mekkora visszaesésre számíthatunk, vagy mennyivel realizálhatunk több profitot a piaci átlaghoz képest. Az Alap hozamát tehát a szélesebb piac határozza meg nagyobb mértékben, azonban abból előre meghatározott szabályok vagy tényezők alapján választjuk ki a legígéretesebbnek tűnő részvényeket. Ez magasabb kockázatarányos hozamot eredményezhet a befektetők számára.

Az ördög itt is minden bizonnyal a részletekben van, a megfelelő faktorok kiválasztásában.

Az Active Béta milyen tényezőkre épít?

Szisztematikus megközelítéssel azoknak az amerikai és európai cégeknek a részvényeit választjuk ki, amelyek a befektetők aktuális kedvencének számítanak. Az Alap vagyona főszabályként devizában van, és akkor vállalunk vagy növelünk részvénykitettséget, amikor a vezető részvényindexek az általunk követett indikátorok alapján emelkedő trendben vannak.

Hogyan alakul ki a „kedvenc”, mint jelenség a tőzsdén?

A humán döntéshozatal sajátossága egyfajta „csordaszellem”: a befektetők – legyen szó kicsiről vagy nagyról – azt fogadják el jó befektetésnek, amit a többiek is annak mondanak. Mitől lesz valami „kedvenc”? Kell hozzá egy jó termék (lásd például iPhone, Tesla), aztán az, hogy a média felkapja: a minősítés gyorsan



terjed a média univerzumban: átveszik elemzők, közli a pénzügyi sajtó, végül kikerül a közösségi médiába. Kialakul az általános „hype”, mi egyébként a sztárolt cég gazdálkodására is visszahat: könnyebben jut jól képzett munkaerőhöz vagy éppen olcsó finanszírozáshoz. A kedvencé válás gyakran önmagát erősítő folyamat, és mi ezt a növekvő népszerűséget mérjük.

Mi számít most épp ilyen „kedvencnek”? Amiről sokat beszélnek?

A modellünk ennél természetesen komplexebb, van benne pár „titkos összetevő”, de például a sok említés – ami mérhető – egy fontos faktor. De ugyanígy az például az árbevétel növekedése, ami arra utal, hogy a termék megtalálta a célcsoportját, a vásárlók szeretik. Megvan a lendület. A pénzügyi eredményesség ugyanakkor ebben a kiválasztásban nem olyan fontos kritérium. Az Alap induló összetételében olyan vállalatok részvényei szerepelnek, mint az AI-őrület miatt csak az elmúlt egy évben

a háromszorosára dráguló amerikai NVidia chipgyártó, a majdnem ugyanennyivel felértékelődő, a védelmi iparban is érdekelt brit Rolls Royce, vagy éppen a súlycsökkentő gyógyszereket gyártó dán Novo Nordisk – utóbbi tőzsdei értéke meghaladja a teljes dán GDP-ét. És persze fontos a jelentős piaci kapitalizáció, valamint a tőzsdei forgalom is: az Alap portfóliójának forgási sebessége átlag feletti, így egy év alatt akár kétszer is lecserélődhet.

A technológiai cégek árfolyam emelkedése valóban impozáns, de az áprilisi korrekció után sokan kezdtek aggódni. Hogyan működik az Alapnál a kockázatkezelés?

Egy hosszabb bikapiac során a „kedvencek” – a részvény árfolyamok átlag feletti emelkedése miatt – általában túlsúlyozódnak a befektetői portfóliókban. Ha viszont beköszönt egy korrekciós időszak, a jelentősebb, intézményi investorok a legnagyobb likviditású részvényekből szeretnek gyorsan eladni. Ez utóbbiak gyakran éppen a „kedvencek”, ezekből a pozíciókból ráadásul eséllyel tud valamennyi nyereséget realizálva kiszállni. A „kedvencek” ezért nemcsak átlag felett emelkedni, de esni is hasonlóképpen tudnak.

Elengedhetetlen tehát, hogy figyelemmel kísérjük a szélesebb piaci trendeket is?

Kiemelten fontos. Ezért ha indikátoraink alapján úgy látjuk, hogy egy általános emelkedő piaci trend megkérdőjeleződik, a részvénykitettséget akár teljes mértékben felszámolhatjuk. Erre a mozgástérre utal az Alap nevében az aktív kifejezés, és ez az Alap egyik egyedülálló

tulajdonsága. A tapasztalatok alapján ugyanis a hagyományos portfólió menedzserek habitusától igencsak távol áll ilyen nagyarányú átrendezés.

Kinek ajánlható a befektetés?

Az Alap – amely a VIG nemzetközi hálózatában is jegyezhető lesz – a speciális stratégiája miatt mind a magán-, mind az intézményi befektetők számára hatékony kiegészítője lehet a jellemzően fundamentális alapokon nyugvó befektetési megközelítéseknek. Ez a befektetési módszer alapvetően idő és költség igényes feladat, profiknak való, azonban az Active Béta Alappal most a szélesebb közönség számára is elérhető. Az Alap a jelentős kockázatot is vállaló befektetőknek ajánlott, javasoljuk, hogy mindenki konzultáljon pénzügyi tanácsadó-jával, hogy okosan fektessen be intelligens béta alapokba, hogy maximálisan kihasználhassa a vele járó előnyöket.

CZACHESZ GÁBOR, CFA

Multi Asset Team vezető

1996-ban végzett a Budapesti Közgazdasági Egyetemen, Pénzügy szakirányon. 2007-ben megszerezte a szakmában és nemzetközileg is elismert CFA oklevelet. A hazai piac egyik legtapasztaltabb vagyonkezelője, több mint 25 év releváns szakmai tapasztalattal. Kvantitatív befektetési stratégiák fejlesztésével 15 éve foglalkozik, 2022-ben „Az Év Porfóliómenedzserének” választották.

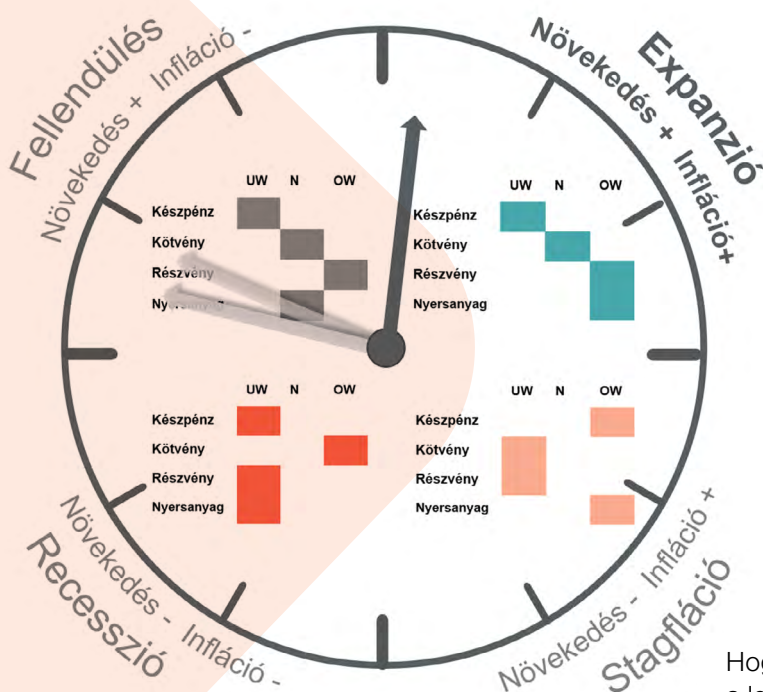
A KEDVENCÉ VÁLÁS FOLYAMATA



NYAKUNKON A FELLENDÜLÉS: FÓKUSZBAN A NYERSANYAG ÉS AZ EURÓPAI RÉSZVÉNYPIAC

LONCSÁK ANDRÁS BEFEKTETÉSI IGAZGATÓ (VIG ALAPKEZELŐ)

A legfrissebb adatokat elemezve a globális gazdaság a fellendülés szakaszába érhetett. A VIG Alapkezelő Befektetési Órája egy keretrendszer annak megértéséhez, hogy az üzleti és gazdasági ciklus melyik szakaszában tartunk, merre tart a gazdaság, majd ezt összekapcsolja a különböző befektetési eszközök teljesítményével.



A gazdasági pálya hullámokban halad a növekedés és az infláció eltérő szintjeinek megfelelően. A különböző befektetési eszközosztályok pedig eltérően teljesíthetnek a gazdasági ciklus különböző szakaszaiban.

Hogy megnézzük, a jelenlegi helyzetben mi kecsegtet a legjobb hozammal, először vessünk egy pillantást a világgazdaságra. A legfrissebb adatok elemzése alapján úgy véljük, a világgazdaság **expansziós** fázisba lépett. Ebben a szakaszban a növekedés tetőzik és **lelassulhat**, az infláció pedig **ismét növekedésnek indul**. Utóbbi talán most a legfontosabb trend. Az inflációs kilátások romlása leginkább az olajár világpiaci árának a következménye. A közel-keleti háború kiszélesedését övező aggodalom miatt az irányadónak számító ameri-

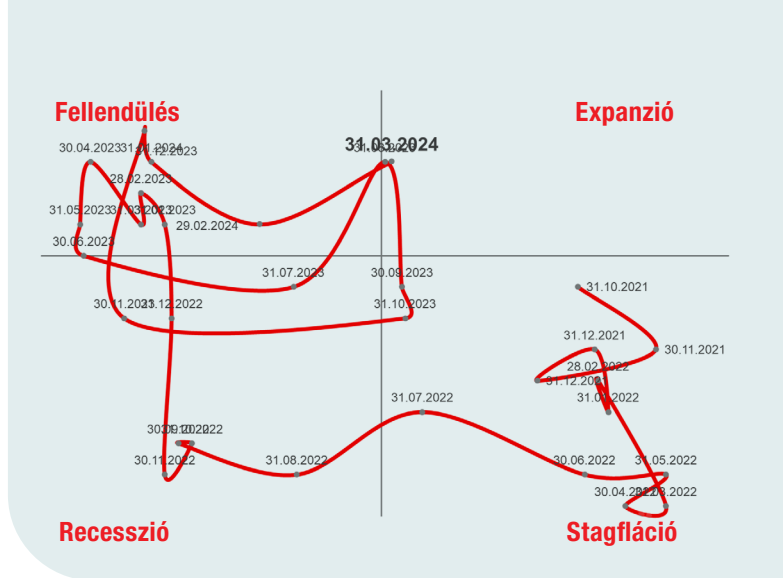
kai WTI és az európai Brent hordónkénti ára december közepe óta 20%-kal emelkedett, és megközelítették a 2023-as csúcspontokat (az elemzők már 100 dolláros kurzust sem tartanak elképzelhetetlennek). A legfontosabb energiahordozó drágulásának hatása pedig az egész világgazdaságon átgyűrűzik: megemelte a munkába vezetés, az élelmiszerek szállításának és a mezőgazdasági berendezések üzemeltetésének költségeit.

Ez pedig felpörgette az inflációt, különösen egy olyan amerikai gazdaságban, amely még mindig „forróbbnak” számít, mint azt az árstabilitás felett őrködő Federal Reserve (Fed) szeretné. A fő inflációs mutató az első negyedévben felfelé mozdult el, nagy negatív meglepetést okozva, és bár még mindig a „soft landing” (óvatos, azaz recesszió nélkül lassuló gazdaságot vizionáló) forgatókönyv a legvalószínűbb, a második helyre már felzárkózott a „no landing” szcenárió. Azaz robog tovább a világ legerősebb gazdasága. A tengerentúli munkaerőpiac továbbra is feszes, a munkanélküliségi ráta 2022 tavasza óta 4% alatt van (igaz, a szolgáltató szektorban tapasztalható némi csökkenés a foglalkoztatási szándékban).

Bár a Fed többször is hangsúlyozta, hogy – nyilván a közelgő elnökválasztás miatt is – kamatcsökkentéssel stimulálná a gazdaságot, a romló inflációs kép és a nyomában óvatosabbá váló jegybank miatt a Wall Street a korábbi 3 helyett már csak 1-2 kamatcsökkentést vár 2024-ben.

Európában ugyanakkor most egészen más a helyzet – fontos tudni, hogy még a hasonló fejlettségű gazdaságok sincsenek mindig ugyanolyan helyzetben. Miközben a gazdaság itt is expanzióba került, az olajár emelkedés ellenére folytatódik a dezinfláció. Tavaly december óta csökken az infláció: az utolsó adatok szerint áprilisban mindössze átlagosan 2,4%-kal emelkedtek a fogyasztói árak a közös valutát használó 20 országban.

Hogyan váltsuk ezeket a makrogazdasági trendeket készpénzre? Felelős gondolkodású és innovatív alapkezelőként több, tudományos modellel is dolgozunk, amelyek makrogazdasági mutatók elemzésével támogatják a befektetési folyamatot. Stratégiai eszközallokációnk alapja saját fejlesztésű algoritmusunk, a Befektetési Óra (VIG Investment Clock), amely matematikai módszerekkel segíthet meghatározni az aktuális tőkepiaci ciklust és az abban legjobban teljesíthető eszközosztályokat. Ez alapján jelenleg a legjobb kilátásai a nyersanyag piacnak lehetnek.



A VIG Alapkezelő Befektetési Órája

Függőleges tengely:

Várható gazdasági növekedés változása (USA, EU, Kína)

Vízszintes tengely:

Várható infláció változása (USA, EU, Kína)

Európában ugyanakkor a részvények számára támogató a környezet. Az „Öreg Kontinens” gazdasága kezd magához térni. A kilábalási szakaszra pedig jellemző, hogy a jegybanki kamatcsökkentéssel ösztönzi a trendet meghaladó növekedést. (Most egyébként épp itt tartunk: az eurózána GDP-je 0,4%-os növekedést mutatott az év első három hónapjában, júniusra jóslják az első kamatcsökkentést.) Bár a gazdaság ettől majd várhatóan mind jobban belelendülhet, az infláció a kihasználatlan kapacitások miatt továbbra is nyomott maradhat, ezért ebben a fázisban a részvények teljesíthetnek a legjobban. Mutatóink szerint ugyanakkor Kína továbbra is recesszióban maradhat. A lassuló növekedéssel és alacsony inflációval járó időszakban a kormányok és a központi bankok nagylelkű ösztönző programjai miatt várhatóan a kötvények lesznek a leginkább üdvözlendő eszközök.

LONCSÁK ANDRÁS

befektetési igazgató

1998-ban végzett a Pénzügyi és Számviteli Főiskolán. 2010-ben megszerezte a szakmában és nemzetközileg is elismert CEFA (Certified European Financial Analyst) oklevelet. A régió egyik legtapasztaltabb vagyongazdálkodója több mint 25 év szakmai tapasztalattal, 2020-ban az Év Porfóliómenedzserének választották.



ASSET MANAGEMENT
HUNGARY



vigam.hu