

VIG HOUSE VIEW

- Mi történt az előző hónapban?
- Mit várunk a következő időszakban?
 - Befektetési óra
 - Taktikai eszközallokáció
 - VIG mintaportfóliók
 - Fókusz alapok
 - ESG kitekintő

2024. május

VIG 

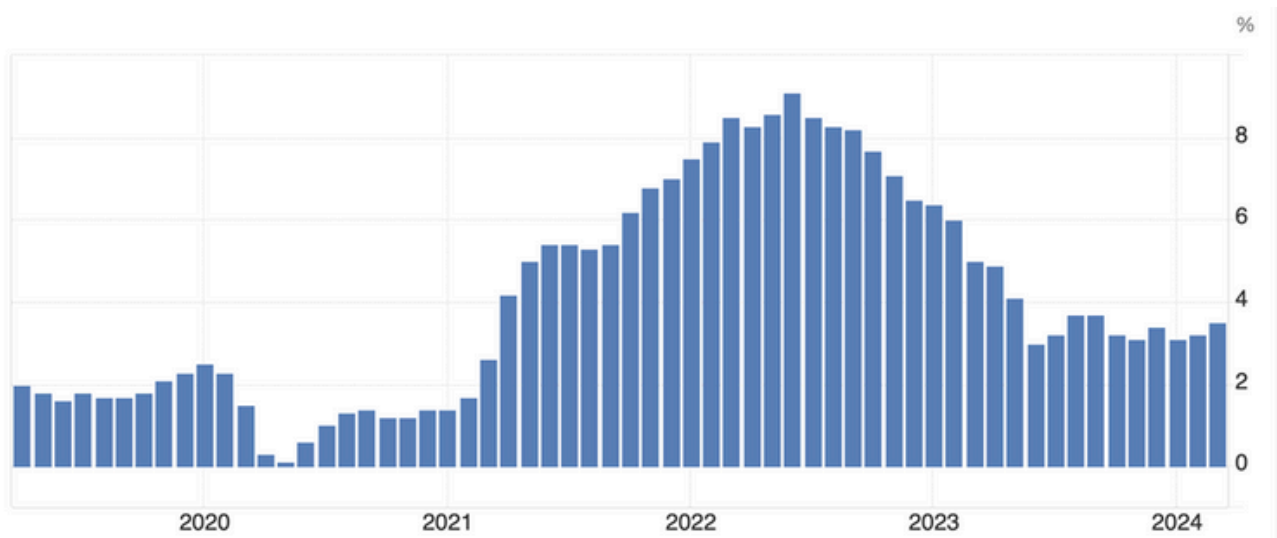
ALAPKEZELŐ
MAGYARORSZÁG

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

Ébredő infláció

A magas megélhetési költségekkel folytatott harc még közel sem ért véget az amerikai családoknál. **A dráguló olaj miatt megugró gázár, az egekbe szökő jelzáloghitel kamatok és a csúcsra járó bérleti díjak** miatt az infláció a vártnál nagyobb mértékben emelkedett: a márciussal zárult 12 hónapban mért 3,5%-os átlagos drágulás meghaladta a februári 3,2%-os rátát, és a megelőző hat hónap legmagasabb éves növekedését jelenti. Ez arra kényszerítheti az árstabilitáson örökdő amerikai jegybankot, a Federal Reserve-t, hogy hosszabb ideig magasán tartott kamatokkal próbálja "hűteni" a gazdaságot. Az infláció mérsékléséhez vezető út továbbra is rendkívül rögzös, a sokak által várt kamatcsökkentés közel sem biztos, hogy hamarosan bekövetkezik. Az amerikai gazdaság egyelőre magas kamatok mellett is erősnek látszik: a vállalati eredmények jók, a new yorki tőzsde az elmúlt egy évben 25%-kal erősödött - dollárban!

Az USA inflációja



forrás: TradingEconomics

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

Az idei első negyedében a magyar gazdaság teljesítménye a vártnál nagyobb mértékben, **0,8%-kal haladta az előző negyedét**, éves összehasonlításban pedig 1,7 százalékkal nőtt. Ezzel a stagnálást növekedés váltotta fel, és a várakozások szerint innentől pozitív előjelű GDP-számokat láthatunk. A mostani adatok azonban elsősorban a nagyon alacsony bázisnak köszönhetőek: az export euróban számolt értéke 15 százalékkal, az import 20 százalékkal esett vissza. Ebből arra következtethetünk, hogy valószínűleg sem külföldön, sem itthon nincs elég vásárlóerő a hazai termékek iránt. A visszaeső forgalom miatt hiányzó ÁFA és az állampapírok magas kamatának törlesztése óriási hiányt okoz a költségvetésben. Csak remélhető, hogy 2024-ben a bérek jobban nőnek, mint az infláció, ezzel beindulhatna a fogyasztás.

Részvény alapjainkat érintő hírek

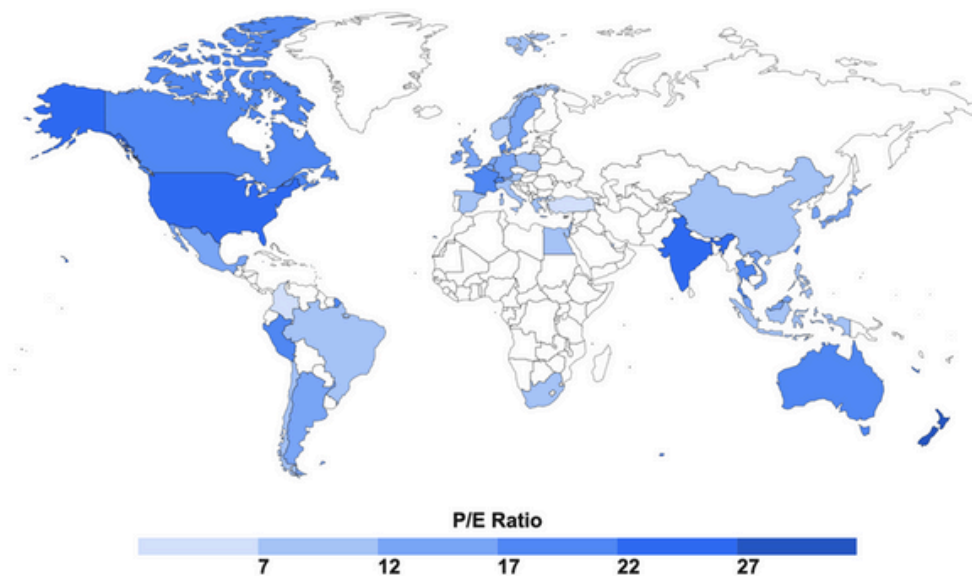
“**Sell on May and go away**”, vagyis “Adj el májusban, és hajózz ki!” - tartja a tőzsdei mondás. Azaz add el a részvényeidet májusban, és majd csak októberben vedd őket vissza. A mondásnak lehet valóságalapja, ugyanis az elmúlt 100 évben az S&P500 index teljesítménye valóban jóval magasabb átlaghozamot mutat november és április között, mint májustól szeptemberig.



Ma a részvénypiac árazása - elsősorban az MI-t övező hurráoptimizmus miatt - túlfeszített: a new yorki tőzsdén például az egy részvényre jutó átlagos vállalati nyereséghányad 4% (azaz a P/E mutató 25). Ez körülbelül annyi, mint az amerikai állampapírok hozama - olyan, mintha a részvényeknek nem lenne kockázati prémiuma. Márpedig kell, hogy legyen, ami korrekciót sejtet, ezért elképzelhető, hogy a mostani állapot a lokális tőzsdei csúcs, érdemes lehet a profit egy részét zsebre tenni.

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

A közép-európai részvénytőzsdék viszont kifejezetten olcsónak számítanak: a Budapesti Értéktőzsdén a részvényárfolyamok a rájuk eső nyereség alig több, mint 6-szorosán forognak, ami az amerikai negyede, a francia harmada és a német fele. Az OTP Bank például igazi pénzgyár, orosz kitettsége miatt mégis feleannyira tartják P/E alapon, mint lengyel versenytársait - miközben eredményessége kiválónak mondható, és sikerrel terjeszkedik Európától Ázsiáig.



Kötvény alapjainkat érintő hírek

Míg a részvényekre a befektetők talán túl optimisták, addig a kötvényekre inkább pesszimisták - éppen ez teremthet jó belépési helyzetet! A kötvénypiacon ugyanis a hozamcsökkenés hoz sokat a konyhára (amikor a korábban, még magasabb kamattal forgó papírok felértékelődnek), most azonban ebből a reálisnál is kevesebbel számolnak. Az USA-ban a várakozásokat meghaladó inflációs mutatók és a kitartóan erős munkaerőpiac miatt a Fed részéről már csak egy kamatvágást várnak a korábban jelzett 3x25 bázispontos csökkentés helyett. Európában is hasonló a helyzet, itt is csak 2-3 kisebb jegybanki kamat csökkenéssel számolnak. A csalódott befektetők jellemzően eladnak, a hozamok emelkedhetnek - most érdemes lehet bevásárolni.

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

Hasonló a helyzet a közép-európai kötvénypiacon is. A fejlett országok kötvényeinek gyengülése hasonló folyamatokat indított el a régiókban is, amelyek a gazdasági folyamatokat tekintve viszont nem voltak indokoltak: a lengyel, cseh, magyar hozamok emelkedésének oka ugyanis az amerikai piac követése volt, miközben - attól eltérően - nálunk a dezinflációs folyamatok továbbra is folytatódtak. A befektetők túl pesszimisták voltak, túllőttek a célon, egy későbbi fordulatot valószínűleg jól meg lehet majd lovagolni.

Alternatív befektetések

Mint korábban már írtuk, az expanzió a nyersanyagok malmára hajtja a vizet. Az olaj drágul (a Wall Street szerint a mai 80-ról akár hordónként 100 dollárra), mert a fejlett világ gazdasága dübörög, a biztonságosnak tekintett menedék arany megállíthatatlannak tűnik. De az év eleje óta 20 százalékkal nőtt a réz ára is. A világot átformáló MI-processzorok és rendszerek áramigénye ugyanis óriási, az elektromos hálózatok bővítéséhez pedig rézre van szükség - nem is kevésre. A kereslet Amerika meglepő gazdasági ereje, és Kína remélt talpra állása miatt idén meghaladhatja a kínálatot - utóbbi esetében további szűkítő tényező a világ egyik legnagyobb panamai rézbányájának elhúzódó bezárása. Mindezek a következő három évben egymillió tonnás hiányt okozhatnak.

A devizapiacot érintő hírek

A forint stabil - legalábbis egyelőre. A Magyar Nemzeti Bank, amint látta, hogy az erőltetett menetű kamatcsökkentés jelentősen csökkentette a nemzeti valutánk nemzetközi kamatelőnyét, ez pedig a forint gyengüléséhez vezetett, gyorsan csökkentett a tempón. A költségvetés hiányát a kormány megpróbálja a beruházások visszafogásával mérsékelni. Hosszabb távon ugyanakkor a magyar gazdaság kockázatai (főleg a fizetési mérleg és a költségvetés együttes deficite) jelentősek, a forint újra gyengülhet. **Így 390 forintos euró alatt a megtakarítások egy részét érdemes lehet devizára váltani.** Hogy az euró, vagy a dollár teljesít-e jobban, ma még nem lehet megmondani, ezért a pénzt érdemes lehet akár megosztani a két deviza között.

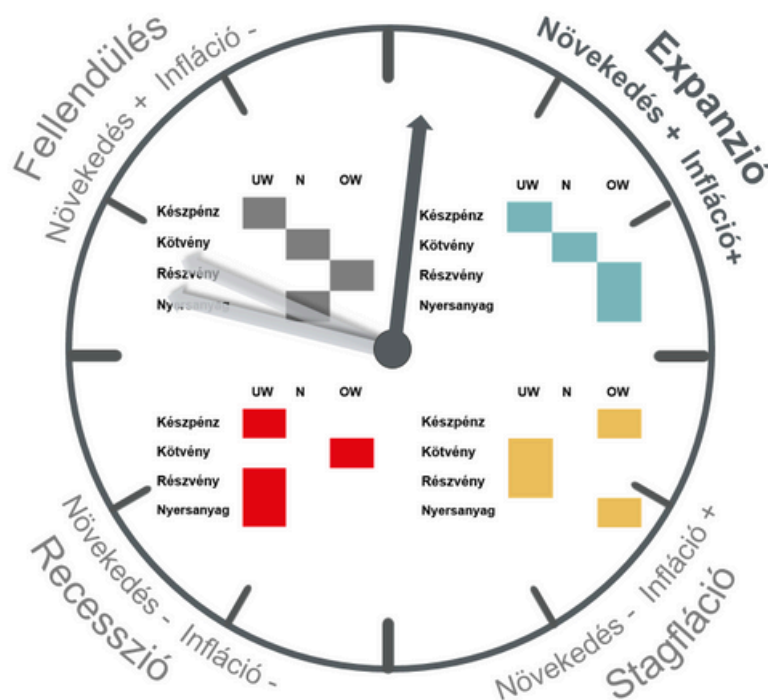
MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

Befektetési óra*

A legfrissebb adatok elemzése alapján úgy véljük, hogy a **világ gazdaság expanziós fázisba lépett**, ami a modellünk alapján a nyersanyagpiacnak kedvezhet. Ebben a szakaszban a növekedés tetőzhet és lelassulhat, az infláció pedig ismét növekedésnek indulhat. Az inflációs kilátások romlása leginkább az olajár világgpiaci árának a következménye: a közelkeleti geopolitikai problémák miatt az olaj világgpiaci ára tavaly december közepe óta 20%-kal emelkedett.

A világ nagy régiói ugyanakkor eltérően teljesítenek. Az USA a magas kamatszint ellenére erősnek tűnik, a mesterséges intelligencia (MI) jelentősen növelheti a vállalati hatékonyságot. Az ingatlan válsággal küzdő Kína lemaradt, és vele Európa is: a német autók, gépek legnagyobb vevője ugyanis a távolkeleti óriás.

Befektetési óra



Az óra mutatója azt jelöli, hogy melyik gazdasági ciklusban tartunk jelenleg. A halványabb mutatók a korábbi helyzetet tükrözik.

- OW: Azokat a befektetési eszközöket, amelyek várhatóan jól teljesítenek az adott időszakban.
- N: Azokat a befektetési eszközöket, amelyek várhatóan kevésbé jól teljesítenek az adott időszakban.
- UW: Azokat a befektetési eszközöket, amelyek várhatóan nem teljesítenek jól az adott időszakban.

MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

Taktikai eszközallokáció

- A nyersanyagokat Enyhe felülsúlyozásra raktuk, mivel az Expanziós szakasz kedvez ennek az eszközosztálynak
- A részvényeknél taktikailag profitot realizálva Semlegesre került a súlyozás több régióban is, míg a CEE részvényeket felminősítettük annak nagyon kedvező P/E árazása miatt
- A feltörekvő helyi devizás kötvényeket leminősítettük, a kötvényekre szóló ajánlás Semleges, és keressük a beszállási pontot a fejlett piaci államkötvényekben, de egyelőre Semleges az allokáció

Eszközosztály	Erősen alulsúlyozott	Alulsúlyozott	Enyhén alulsúlyozott	Semleges	Enyhén felülsúlyozott	Felülsúlyozott	Erősen felülsúlyozott	Változás
Készpénz								
Kötvény								
Fejlett piaci kötvények								
Feltörekvő piaci helyi devizás kötvények								↓
Feltörekvő piaci kemény devizás kötvények								
Közép-kelet-európai államkötvények								
Nyersanyagok								
Arany								↑
Részvények								
Fejlett piaci részvények								↓
USA részvények								↓
EU részvények								↓
Feltörekvő piaci részvények kivéve Kína								
Közép-kelet-európai részvények								↑

A súlyozások mutatják az adott országra, régióra és eszközosztályra vonatkozó értékelést, mely alapot ad a portfólió menedzsereknek a portfóliók struktúráálásában, a felveendő pozíciók kialakításában, ezáltal segít kihasználni a piacok által nyújtott lehetőségeket.

Súlyozások:

- Erősen alulsúlyozott
- Alulsúlyozott
- Enyhén alulsúlyozott
- Semleges
- Enyhén felülsúlyozott
- Felülsúlyozott
- Erősen felülsúlyozott

Változások - változás az előző hónaphoz képest

A táblázatot a befektetési óra és a *quadrant elemzésünk*** alapján készítettük el.

MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

VIG mintaportfóliók

A mintaportfóliókat a befektetési órával és a taktikai eszközallokációval összhangban készítettük el a következő szempontok szerint:

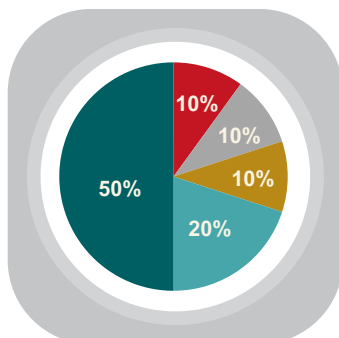
- 4-5 befektetési alapot választottunk a saját palettánkból.
- Mindhárom devizában a körültekintő portfólió 40% részvény és 60% kötvény típusú befektetéseket céloz meg, míg a lendületes 60% részvény és 40% kötvény típusú befektetésekre fókuszál.

A részvények esetében semlegesre csökkentettük a kilátásokat, továbbá nincs kiemelkedő regionális preferenciánk, kivéve a közép- és kelet-európai részvényeket, amelyeket enyhe felülsúlyozás alá helyeztünk. Ez az allokációnkban is megmutakozik, hiszen a VIG Opportunity részvény helyett a VIG Közép-Európai Részvény Alap került a forintos és az eurós portfólióba. A súlyozást tekintve a körültekintő portfólióba 10%-os, a lendületesbe pedig 20 %-os aránnyal került be az Alap. A régiós kötvényekkel kapcsolatban változatlanul enyhe felülsúlyt tartunk.

Mintaportfóliók forintban elérhető alapokból

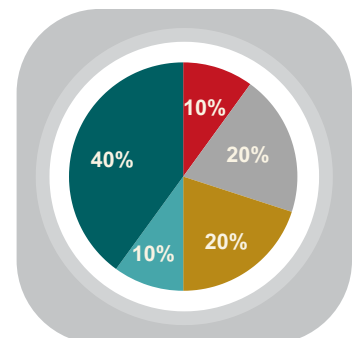
Körültekintő portfólió

- VIG Fejlett Piaci Államkötvény Bef. Alap
- VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Bef. Alap
- VIG MegaTrend Részvény Bef. Alap
- VIG Közép-Európai Részvény Bef. Alap
- VIG Magyar Kötvény Bef. Alap



Lendületes portfólió

- VIG Fejlett Piaci Államkötvény Bef. Alap
- VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Bef. Alap
- VIG MegaTrend Részvény Bef. Alap
- VIG Közép-Európai Részvény Bef. Alap
- VIG Magyar Kötvény Bef. Alap

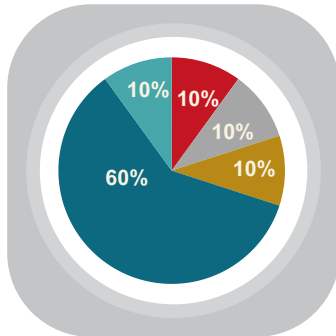


MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

Mintaportfóliók euróban elérhető alapokból

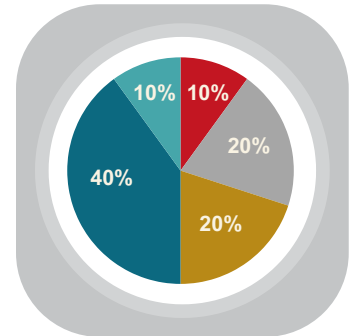
Körültekintő portfólió

- **VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Bef. Alap**
- **VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Bef. Alap**
- **VIG MegaTrend Részvény Bef. Alap**
- **VIG Közép-Európai Részvény Bef. Alap**
- **VIG BondMaxx Total Return Kötvény Bef. Alap**



Lendületes portfólió

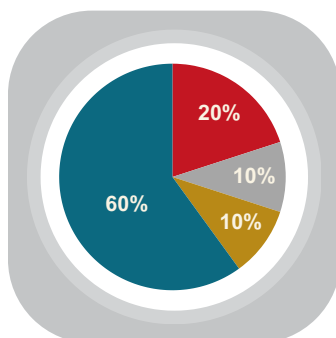
- **VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Bef. Alap**
- **VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Bef. Alap**
- **VIG MegaTrend Részvény Bef. Alap**
- **VIG Közép-Európai Részvény Bef. Alap**
- **VIG BondMaxx Total Return Kötvény Bef. Alap**



Mintaportfóliók dollárban elérhető alapokból

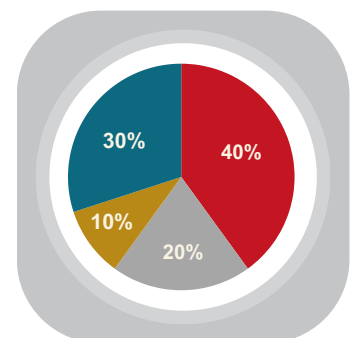
Körültekintő portfólió

- **VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Bef. Alap**
- **VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Bef. Alap**
- **VIG Megatrend Részvény Bef. Alap**
- **VIG BondMaxx Total Return Kötvény Bef. Alap**



Lendületes portfólió

- **VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Bef. Alap**
- **VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Bef. Alap**
- **VIG Megatrend Részvény Bef. Alap**
- **VIG BondMaxx Total Return Kötvény Bef. Alap**



MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

Fókusz alapok

VIG Panoráma Total Return Befektetési Alap

Az Alapban elsősorban a nyersanyag allokációban voltunk aktívak: a javuló ciklikus mutatók és technikai kép mellett az árupiaci kitettség jelentősebb növeléséről döntöttünk, részben passzív, részben egyedi instrumentumokon keresztül. A nagyobb emelkedés után arany és olaj shortokkal védtük a termelt profitot. A földgáz pozícióinkat eladtuk. Az erős momentumban emeltük az amerikai kötvény shortok mértékét, míg a részvénykönyvben elsősorban profitot realizáltunk több egyedi részvény-betűnkön is. Szintén nyereséggel zártuk a CHFBRL short ügyletünket is.

VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap

Az Alap közel -3% hozamot ért el április során, ami a referencia indextől kis mértékben elmaradt. Az Alap a hónap első felében megemelte a felülsúlyt, elsősorban a koreai, tajvani és indiai felülsúlyok emelésével, illetve Törökországot is felülsúlyozta, miközben a görög felülsúlyt lezárta. A hónap közepén a romló kilátások miatt viszont a részvénytulást alulsúlyra csökkentette, és lezárta a régiós, illetve az ázsiai felülsúlyokat is. Míg a hónap során a török felülsúly sokat adott a teljesítményhez, a régiós, illetve a tajvani és koreai piacok alulteljesítettek, ami összességében az egész Alap alulteljesítését okozta a hónap során. Az Alap az új hónapot a kockázati kitettség alulsúlyozásával kezdte meg.

VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Annak ellenére, hogy mind a globális kötvény, mind pedig a részvénytulást korrigáltak áprilisban, a közép-európai piacok emelkedni tudtak, így az Alap is jól teljesített a hónap során. Ezúttal a magyar piac teljesített felül, míg a román részvények lemaradóak voltak. Szektorálisan a ciklikus szektorok tudtak emelkedni, de jól szerepelt a telekommunikációs szektor is. Ezzel szemben a közmű vállalatok gyengén teljesítettek. Mivel az Alap ez utóbbi szektorból a leginkább alulsúlyos, ez pozitívan hatott az Alap relatív teljesítményére. Ugyanígy segítette az Alapot a magyar piaci felülsúly, itt az OTP, Magyar Telekom és a Dunahouse is jól zárta a hónapot az Alap befektetési közül. Az elmúlt időszakban lemaradó lengyel piac szintén felfelé indult el, itt némileg növeltük a részvénykitettséget a hónap során.

VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap

A hónap során növeltük az olasz kitettséget, a Német és Spanyol állampapírokat Európaiakra cseréltük, csökkentettük a Holland kitettséget és belga állampapírokat vásároltunk, miközben kiemelt óvatossággal, de pozitívak maradtunk az eszközosztályra.

MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

Fókusz alapok

VIG Megatrend Befektetési Alap

Az április korrekciót hozott a részvénypiacokon, ami leginkább a FED kamatvágásával kapcsolatos várakozások kitolódásának tudható be. Eddig az S&P 500 részvények 80%-ának tették közzé első negyedéves eredményét, ami összességében pozitív meglepetést okozott. Az eredménynövekedés év/év alapon 6,5% lehet az első negyedévben, amely majdnem duplája a március végén előre jelzett 3,5%-nak. A csalódást keltő vállalatokat azonban jelentősen megbüntették a befektetők, ők a szokásosnál nagyobb esést szenvedtek el. A piaci hangulat változása miatt április volt az első csökkenő hónap a részvények számára a 2023 októberi „FED pivot” óta. A fejlett piaci részvények 3,7%-kal estek, az S&P 500 4,1%-kal, míg a Nasdaq 4,4%-kal került lejjebb. Ezúttal az európai részvények a vártnál jobb gazdasági mutatóknak köszönhetően jobban teljesítettek, mint az amerikai társaik. A szektorális teljesítményeket tekintve, az elmúlt egy hónap inkább a defenzív szektorok (közmű és kommunikációs szolgáltatások) és az energia szektor teljesítményéről szólt, ezzel szemben az IT szektor szenvedte el második legnagyobb havi esést az ingatlan részvények után. Az Alap leghangsúlyosabb tematikája továbbra is az AI-hoz köthető, de emellett bízunk az infrastruktúra, vízgazdálkodási, innovatív egészségügyi és uránkitermeléssel foglalkozó vállalatok teljesítményében is.

VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap

Az Amerikában történő gazdasági fejlemények hatására egyre inkább árazódnak ki az idei évre várt kamatvágások, ami a magyar piacon is masszív hozamemelkedést okozott a hónap folyamán. A 3 és 5 éves lejáraton 48 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 34 bázisponttal emelkedtek a hozamok. Így a hazai papírok értékeltsége is jelentősen javult. Ami az intézményi kibocsátást illeti, áprilisban a teljes évre vonatkozó finanszírozási terv 40%-a teljesült. A vonzó értékeltségeknek köszönhetően némileg pozitívabbak lettünk az eszközosztályra.

VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap

A hónap során nem változtattunk jelentősen az alap összetételén, de továbbra is pozitívak vagyunk a fejlett piaci államkötvényekre.

VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap

Az Alap még mindig tartja az ukrán kitétséget (de némileg csökkentettük az erős ideai teljesítmények miatt), és továbbra is várjuk a háborús helyzet pozitív irányba történő elmozdulását. Nem változtattunk jelentősen az alap összetételén, de román állampapírpozíciókat zártunk, és részben zártuk az amerikai long állampapírpozíciókból is. Továbbra is tartani/növelni szeretnénk a jelenlegi fejlett piaci és tovább csökkenteni a Magyar kitétséget.

A HÓNAP ESG TÉMÁJA: **ESG TRENDEK**



Az ESG alapok szerepe a befektetéseinkben

Időről-időre felmerül a kérdés a befektetők részéről, hogy „rendben van, hogy az alap ESG szempontokat vesz figyelembe, de végső soron ez miért is jó nekem?” Éppen ezért nézzük meg, hogy mit tudnak nyújtani ezek az alapok a befektetőknek azon kívül, hogy segítik őket abban, hogy hozzájáruljanak egy fenntartható jövő kialakításához.

Az ESMA 2024. februárjában publikált egy elemzést***, amelyben a Covid első hulláma során (a 2020. február 19. napja és 2020. június vége közötti időszakban) vizsgálták az európai ESG alapok teljesítményét és beáramlásait a nem ESG alapokhoz képest. Ebben az alapvetően krízis időszakban három időszakot különböztettek meg:

- 2020.02.19-e és 2020.03.31-e között a stressz időszakot,
- a fellendülést április 1-je és május 19-e között,
- a stabilizációt, május 20-a és június 30-a között.

Az elemzők mindhárom szakaszban eltérő következtetésre jutottak:

- **A stressz időszakában az ESG alapok egyértelműen magasabb hozamot és nettó beáramlást könyvelhettek el**, mint az ESG tényezőket nélkülöző alapok. Érdekes azonban, hogy amikor az ESG rating vonatkozásában vizsgálták a tényezőket, akkor azt kapták, hogy minél magasabb egy alap ESG ratingje, annál jobb a hozama is, de ugyanez nem feltétlenül igaz a beáramlott tőke vonatkozásában. Ez arra enged következtetni, hogy a befektetőknek egyszerű üzenetre lehet szüksége (mint hogy az alap ESG alap), és az ennél mélyebb részletek (mennyire jó ESG minőségű az alap) nem feltétlenül játszanak szerepet a döntésükben.

***Natacha Mosson, Tania de Renzis: ESG funds during the 2020 Covid-19 market turmoil: performance and flows (ESMA Working Paper No. 2, 2024) https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-02/ESMA50-524821-3127_Working_Paper_ESG_fund_during_the_2020_COVID-19_market_turmoil.pdf

A HÓNAP ESG TÉMÁJA: **ESG TRENDEK**

- **A legrosszabb teljesítményt a fellendülés időszakában könyvelhették el az ESG alapok.** Bár a beáramlott tőke tekintetében sem az alap ESG volta, sem pedig annak magasabb minősítése nem mutatott szignifikáns eltérést a nem ESG és alacsony ESG minősítésű alapoktól, **a hozamok tekintetében a magasabb ESG ratingű alapok alulteljesítették a rosszabb ESG besorolású alapokat.**
- Ez utóbbi jelenség volt megfigyelhető **a stabilizáció időszakában is**, azonban a 2020. május 20-a és június 30-a közötti időszokról már kijelenthető, hogy **több pénz áramlott az ESG alapokba a nem ESG alapokhoz képest**, és a magasabb ESG besorolású alapokba is több új tőke érkezett, mint az alacsonyabb ESG besorolásúakba.

Az egész vizsgált időszakot illetően pedig minden vonatkozásban (hozam és tőkenövekedés) jobban teljesítettek az ESG és a magasabb ESG besorolású alapok, a nem ESG és alacsonyabb ESG besorolású alapokhoz képest.

De mégis mit jelent mindez egy átlagos befektetőre nézve?

Az ESG alapok krízis időszakban mutatott teljesítménye azt jelenti, hogy az ezek az alapok csökkenthetik a kockázatot, így megfelelőek lehetnek azon befektetőknek, akik kockázatkerülőbbek, de cserébe elfogadják azt, hogy piaci emelkedés idején alacsonyabb hozammal kell beérniük ahhoz képest, mintha nem ESG alapba fektettek volna.

Fontos azonban megjegyezni, hogy nem minden ESG stratégia esetén igazak a fent elmondottak. A tanulmány külön kitér arra, hogy azon ESG alapok esetén, ahol az ESG stratégia pusztán abból áll, hogy az alap bizonyos kizárási kritériumokat követve végzi tevékenységét, nem érvényesülnek a fenti eredmények.

A HÓNAP ESG TÉMÁJA: **ESG TRENDEK**

Szintén fontos arról szólni, hogy az ESG alapok teljesítménye jelentősen függ a technológiai-, közüzemi-, pénzügyi-, energia- és az ipari szektorok teljesítményétől. Általánosságban elmondható, hogy az ipari és közüzemi szektorban tevékenykedő kibocsátók nagyobb arányban szerepelnek az ESG alapokban, mint a pénzügyi, technológiai és energiaszektorban tevékenykedők, így az ESG alapok az iparági összetételből adódóan is inkább defenzívnek számítanak.

Nálunk, a VIG Alapkezelőnél több lehetőség is van arra, hogy a fentebb említett előnyökből részesülhessenek a befektetők.

A VIG SocialTrend ESG Alap nemcsak, hogy az ESG mivolta miatt lehet jó választás a kockázatkerülő befektetőnek, de amiatt is, mert magas arányban tartja a defenzívnek tartott szektorokat, mint például az egészségügy területét vagy az alapvető fogyasztási cikkek piacát. Ezzel az Alap rá kíván erősíteni az ESG által nyújtott „védőháló” tulajdonságra.

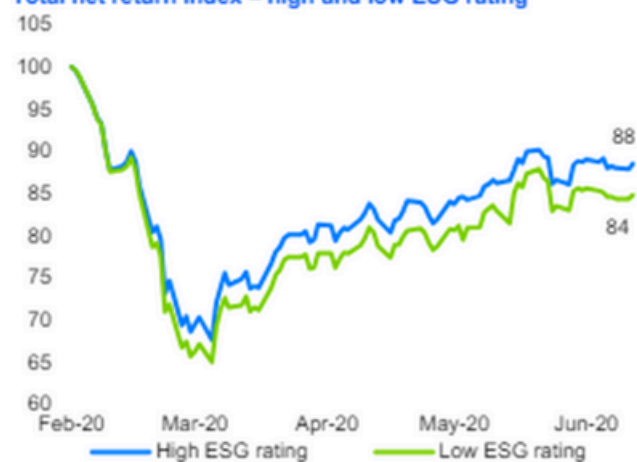
A VIG InnovationTrend ESG Alap pedig főleg a technológiai cégek papírjait tartja a portfóliójában, amelyek emelkedő piacon jól teljesíthetnek. Ez az Alap ezért azoknak lehet megfelelő, akik szeretnének bizonyos fokú biztonságot tudni befektetésükben arra az esetre, ha esésbe fordulna a piac, de az emelkedő piac adta lehetőségekről sem szeretnének lemaradni.

Total net return index – ESG and non-ESG



Note: EU 27 equity active UCITS, average daily total return index, sustainable and non-sustainable funds. 19 February 2020 = 100. Figures report the last observation for each index.
Sources: Morningstar Direct, ESMA.

Total net return index – high and low ESG rating



Note: EU 27 equity active UCITS, average daily total return index by fund sustainability rating. 19 February 2020 = 100. Figures report the last observation for each index.
Sources: Morningstar Direct, ESMA.

JOGI TÁJÉKOZTATÓ

Ez egy forgalmazási közlemény. A megalapozott befektetési döntés meghozatalához részletesen tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, a befektetés lehetséges kockázatairól és a forgalmazási költségekről az alap forgalmazási helyein és az Alapkezelő weboldalán (www.vigam.hu) található kiemelt befektetési információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A múltbeli teljesítmény alapján nem jelezhetőek előre a jövőbeli hozamok. A befektetéssel elérhető jövőbeni hozam adóköteles lehet, az egyes pénzügyi eszközökre, ügyletekre vonatkozó adó- és illeték információkat pedig csak az egyes befektetők egyedi körülményei alapján lehet pontosan megítélni, ami a jövőben változhat. A befektető feladata, hogy tájékozódjon az adókötelezettségről. Jelen tájékoztatóban szereplő adatok kizárólag információs célokat szolgálnak és nem minősülnek befektetési ajánlásnak, ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. nem vállal felelősséget a jelen tájékoztatás alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

*A Befektetési Óra első verzióját az amerikai Merrill Lynch bankház vezette be, a jelenlegi modell a VIG Alapkezelő továbbfejlesztett változata. A modell megmutatja, hogy a világgazdasági ciklus éppen melyik szakaszban járunk. Portfólió menedzsereink előrejelző indikátorokat vesznek alapul mind a növekedés, mind az infláció tekintetében, hogy annak megfelelően azonosítsák a gazdaság és a befektetési eszközök várható viselkedését.

**A Quadrant modell segít a legjobb kilátásokkal rendelkező befektetési célpiacok azonosításában. A Quadrant kombinálja a fundamentális és technikai elemzés eszközeit és a makroökonómiai helyzetet, az értékeltségi mutatókat, a technikai képet, illetve a hangulati (azaz a hosszú- és a rövid távú befolyásoló) tényezőket is figyelembe veszi.

A VIG Alapkezelő elérhetősége:

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

+36 1 477 4814

alapkezelo@am.vig

1091 Budapest Üllői út 1.

<https://vigam.hu>