

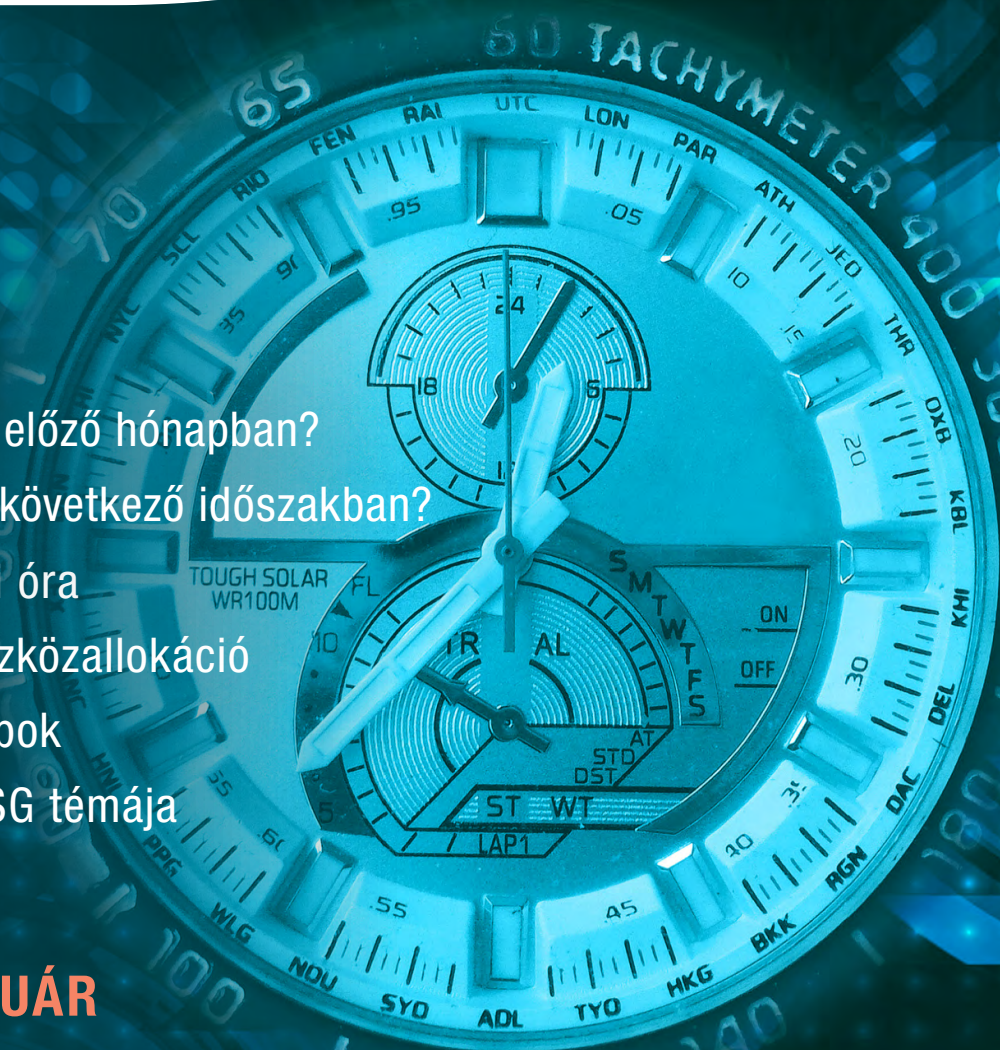
VIG HOUSE VIEW

VIG
ASSET MANAGEMENT
HUNGARY

Mi történt az előző hónapban?
Mit várunk a következő időszakban?

- Befektetési óra
- Taktikai eszközallokáció
- Fókusz alapok
- A hónap ESG témája

2025. JANUÁR



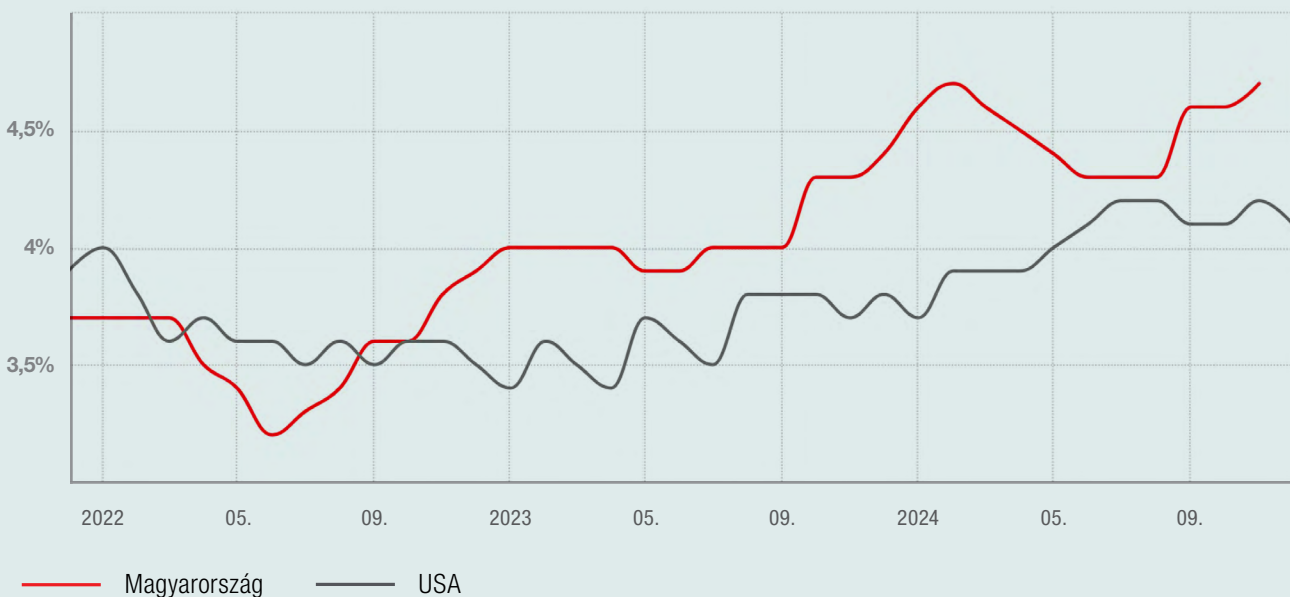
MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

FÓKUSZBAN: HOGYAN INDUL A 2025-ÖS ÉV A BEFEKTETŐK SZÁMÁRA?

Meglepően erős számokkal zárta a 2024-es évet az amerikai munkaerőpiac: decemberben a vártnál jóval nagyobb mértékben, 256 000-rel nőtt a nem mezőgazdasági üzemekben dolgozók száma. Novemberben ez a szám még csak 212 000 volt, és az év utolsó hónapjára ennél is kevesebbet, 155 000 főt jeleztek előre. A munkanélküliségi ráta 4,1%-ra mérséklődött, ami egytized ponttal elmarad a várakozásoktól (csak összehasonlításként Magyarországon a mutató szép lassan emelkedik, jelenleg 4,5%-on áll). Az átlagos amerikai órabér 0,3%-kal nőtt a megelőző hónaphoz képest (a magánszektorban jelenleg 35,7 dollár, azaz

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

Munkanélküliségi ráta, Magyarország és USA



forrás: TradingView

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

RÉSZVÉNYPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

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

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

A befektetők egyik legfontosabb mérőszáma, a P/E mutató alapján jelenleg az egy részvényre jutó vállalati nyereség 22-szeresén adják-veszik átlagosan a papírokat a Wall Streeten, ami az egyik legmagasabb érték a 2000-es évek eleje óta, és majdnem duplája az európai szorzónak. Ez utóbbi gátja lehet egy további emelkedésnek. Ráadásul a részvényiacot közelebbről vizsgálva láthatjuk, hogy az elmúlt időszak jó teljesítményét mindössze néhány vállalat árfolyamemelkedése okozta (a mesterséges intelligencia alkalmazások zászlóshajójának számító NVIDIA papírjai például tavaly közel 150 százalékkal értékelték fel), decemberben pedig több korrekciós fázisba kerülve gyengült. Ez utóbbi árfolyamesés ugyanakkor indikátoraink szerint egyes esetekben már túlzott, így jó belépési pontot jelenthet a tőzsdei befektetésekhez például az olcsóbbnak számító, kisebb kapitalizációjú részvényeknél. Mint ahogy jó befektetés lehet a közép-európai régió is, ami olcsó, de egy esetleges orosz-ukrán békekötés esetén jelentős mértékben felértékelődhet.

KÖTVÉNYPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

A világszerte emelkedő hozamok leértékelik a kötvényeket. A legnagyobbak számító amerikai államkötvényiacain sok befektető száll ki, ahogy romlanak a kilátások Donald Trump elnök hivatalba lépésével (Trump magasabb kereskedelmi vámokra, adócsökkentésekre és deregulációra vonatkozó tervei azzal fenyegetnek, hogy felpörgethetik az inflációt és megfeszíthetik az államháztartást, ezáltal korlátozhatják a Federal Reserve kamatcsökkentési lehetőségeit is.)

A világszerte napi billió dolláros forgalmú 10 éves államkincstári hozam éves 4,7% fölé ugrott, és április óta a legmagasabb szintre emelkedett. Nagy-Britanniában a hosszútávra irányadó kamat 2008 óta a legmagasabb szintre, Németországban pedig – az euróövezet gyorsuló inflációja miatt – öthavi csúcsra emelkedett a megnövekedett kínálat miatt. Japán 10 éves benchmarkja pedig 13,5 éves csúcst ért el 1,185%-os rátával.

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

ÁRUIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Október óta nem látott szintre, hordónként 76 dollár fölé erősödött az amerikai WTI kőolaj határidős jegyzése, ahogy az orosz olajszektor elleni újabb amerikai szankciók aggodalmakat váltottak ki a globális ellátási zavarokkal kapcsolatban. Az amerikai pénzügyminiszterium szankciói a Gazprom Neft és a Surgutneftegas orosz olajtermelőket, valamint több mint 180 hajót,

olajkereskedőt és energiaügyi tisztviselőt sújtanak, miközben az Egyesült Államok hidegebb időjárása megnövelte a fűtőanyagok iránti keresletet. Jól tartja magát az arany is: az unciánkénti ár 2680 dollár fölé emelkedett, részben szintén az inflációs félelmek erősödésével. Az aranyat ugyanis sokan tartják értékőrző befektetésnek.

DEVIZAPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Kétségtelen, hogy megérheti devizában is diverzifikálni. Decemberben ugyanis – a magyar gazdaság gyengülése és Donald Trump hazánkat is rosszul érintő vámszigorítási tervei miatt – történelmi mélypontja közelébe gyengült a forint árfolyama: az euróval szemben 415 forint feletti keresztárfolyamnál csak 2022 őszén

láthattunk magasabbat (majdnem 425 forintot), a dollárral szemben pedig 400 forint fölött ragadt a kurzus. Ez a tavalyi év egészében 10, illetve 15% árfolyam nyereség annak, aki tartott deviza megtakarítást is a portfóliójában, és – vásárlóerőben – ennyi veszteség annak, aki nem.



MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

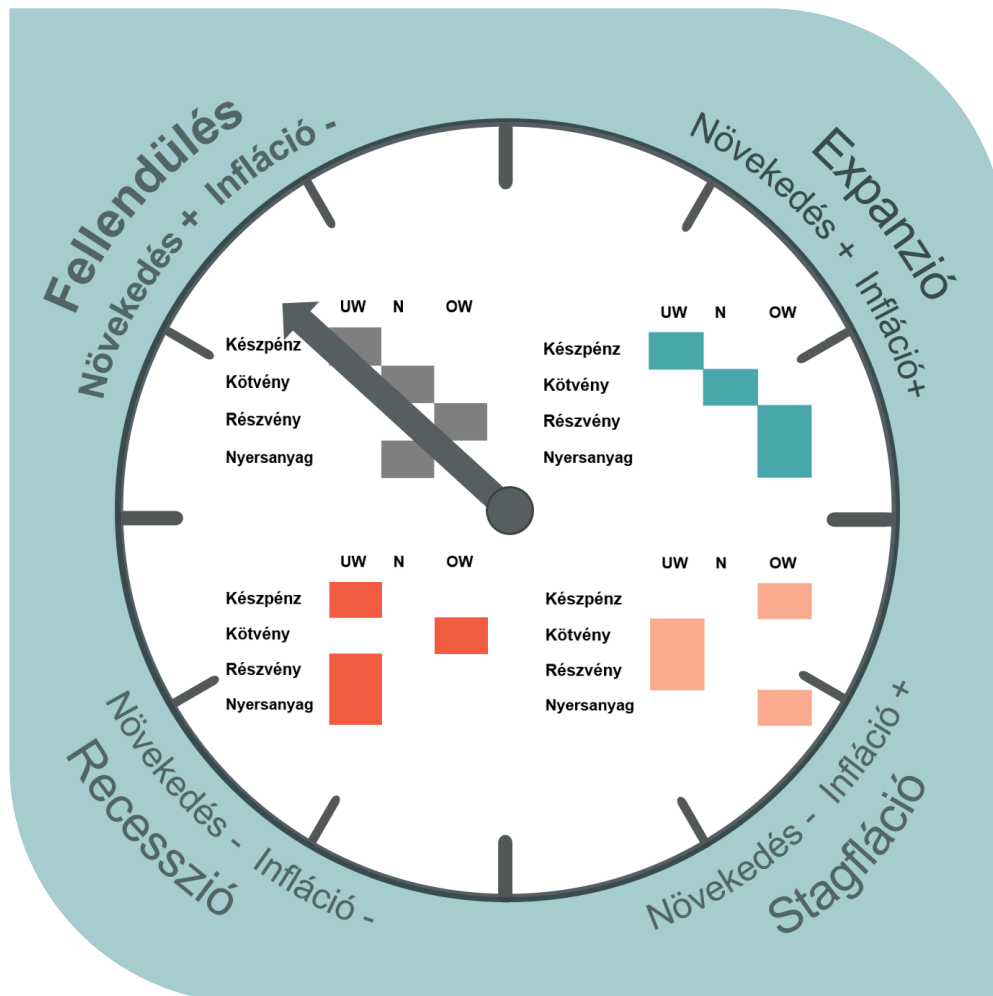
BEFECTETÉSI ÓRA: FELLENDÜLÉS

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

Az **USA** gazdasága növekedésre utaló jeleket mutat: a munkaerőpiac erősödik, a vállalatok egyre több állást hirdetnek meg, ami egyre több tengerentúli családnak jelenthet elkölthető jövedelmet, ez pedig támogathatja a fogyasztást.

Európa ugyanakkor inkább csak stagnál: a kontinens vezető gazdasága, Németország – amely az elmúlt

években lemaradt társaitól – számos kihívással néz szembe, mint például az USA-val folytatott kereskedelemmel kapcsolatos bizonytalansága, a magas energiaárak és a Kínából érkező növekvő verseny. Az ingatlanpiaci válságtól sújtott **Kína** viszont egyenesen deflációban van: decemberben az infláció kilenc havi mélypontra került – annak ellenére, hogy a kormányzat komoly küzdelmet folytat a fogyasztói aktivitás beindítására. Ez a vállalati szektor termelés csökkenésével és elbocsátásokkal fenyeget, az IMF előrejelzése szerint a GDP növekedés 4,5%-ra lassulhat.



OW: azok a befektetési eszközök, amelyek várhatóan jól teljesítenek az adott időszakban.

N: azok a befektetési eszközök, amelyek várhatóan kevésbé jól teljesítenek az adott időszakban.

UW: azok a befektetési eszközök, amelyek várhatóan nem teljesítenek jól az adott időszakban.

Forrás: VIG Alapkezelő

MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

TAKTIKAI ESZKÖZALLOKÁCIÓ

Fejlett piaci állampapírhozamok emelkedése: Mit jelent ez a befektetők számára?

Az utóbbi időszakban jelentős változások zajlottak a fejlett piaci állampapírok piacán. Az emelkedő hozamok – amelyek az árfolyamok csökkenésével járnak – komoly kihívást jelentettek az eszközosztály megtérülésére nézve. A hozamok növekedése miatt döntöttünk úgy, hogy az állampapírok súlyát csökkentjük az eszközallokációban, hiszen ezek a változások rövid távon akár negatív megtérülést is eredményezhetnek.

A technikai elemzéseink is alátámasztották ezt a megközelítést: a hosszú lejáratú, 10-20 éves amerikai állampapírok olyan kritikus ellenállási szinteket törtek át, amelyek korábban meghatározóak voltak a hozamok visszafordulásában. Az elmúlt negyedévekben ezek a szintek rendre megállították a hozamok növekedését, azonban a jelenlegi trend egyértelműen más irányt vett. Ez arra utal, hogy a piac struktúrája változóban van, ami további óvatosságot indokol a taktikai eszközallokációkban.

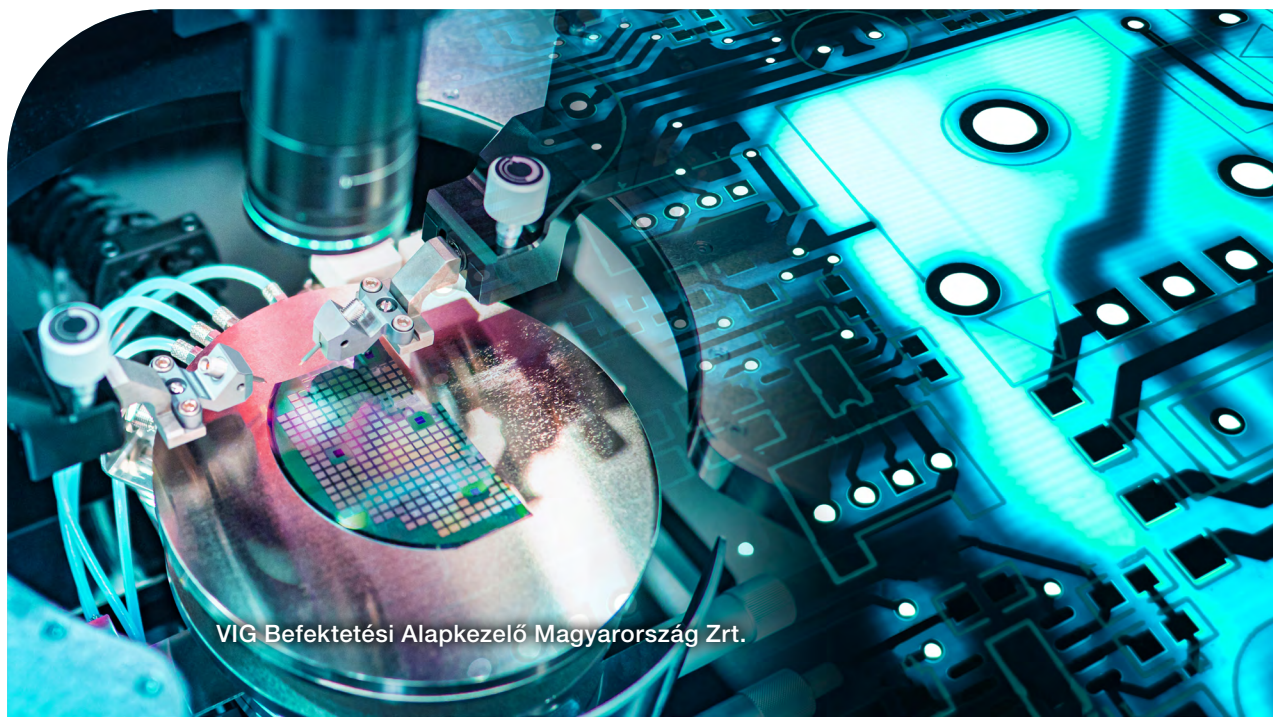
Fejlett piaci részvények: Az emelkedés fókuszpontjai

A részvényt piacok szintén érdekes helyzetben vannak. Bár az értékeltségi szintek globálisan magasak, továbbra is látunk emelkedési potenciált a fejlett piaci részvények körében. Ugyanakkor ez a potenciál egyre inkább az Egyesült Államok piacaira szűkül, különösen a nagy kapitalizációjú technológiai szektorhoz kapcsolódó cégekre. Az úgynevezett „magnificent 7” – a félvezetőiparban és kapcsolódó területeken tevékenykedő vállalatok csoportja – továbbra is vezető

szerepet játszik a piaci növekedésben, kérdéses azonban, hogy ez meddig tarthat ki.

A változó piacok dinamikájának megértése és az ehhez való alkalmazkodás kulcsfontosságú mind a befektetési stratégiák, mind az eredményesség szempontjából.

Az állampapírok terén megfigyelhető trendforduló, valamint a szűkülő részvényt piaci fókusz egyértelműen új kihívásokat és lehetőségeket teremt a befektetők számára.



HAVI ESZKÖZALLOKÁCIÓ (2025. JANUÁR)

Eszközosztály	Erősen alulsúlyozott		Enyhén alulsúlyozott		Semleges	Enyhén 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 táblázatot a befektetési óra és a quadrant elemzésünk alapján készítettük el.

Súlyozások:

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

- Erősen alulsúlyozott
- Alulsúlyozott
- Enyhén alulsúlyozott
- Semleges
- Enyhén felülsúlyozott
- Felülsúlyozott
- Erősen felülsúlyozott
- Változások – változás az előző hónaphoz képest.

MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

FÓKUSZ ALAP:

VIG ALFA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

Vonzerő a tudatos lakossági befektetők számára

A közelgő inflációkövető lakossági állampapírok kamatából és lejáratokból származó bevételeiket újra befektetni tervező lakossági befektetők számára izgalmas alternatíva lehet a VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap. Az Alap ideális választás lehet azoknak, akik a múltbeli inflációhoz kötött kamatozású állampapírok két számjegyű hozamait célozzák meg, de készek valamivel nagyobb kockázatot vállalni a magasabb hozamok reményében.

Az Alap kockázati profilja magas államkötvény hányadával közel áll a hagyományos magyar lakossági állampapírokhoz, ám az abszolút hozamú befektetési stratégia révén olyan további befektetési lehetőségeket céloz meg, amelyek hosszú távon akár meg is haladhatják a jelenleg forgalomban lévő lakossági állampapírok által biztosított megtérülést. Ez a stratégia lehetővé teszi a hozam maximalizálását a piaci körülményekhez való dinamikus alkalmazkodással, miközben az állampapír-alapú stabilitásra is törekszik.

Kiemelkedő múltbeli teljesítmény

A VIG Alfa HUF sorozata az elmúlt években figyelemre méltó eredményeket ért el. A 2024-es évre vonatkozóan az Alap nettó hozama 10,46%-ot tett ki, míg 2023-ban ez az érték elérte a kiemelkedő 26,17%-ot. Az Alap indulástól számított éves hozama 7,30%. Ezek az adatok jól tükrözik az Alap elmúlt időszakbeli azon képességét, hogy magasabb kockázatvállalás mellett is stabil és vonzó megtérülést biztosíthat befektetői számára.

Azok számára, akik szeretnék hozamkilátásaikat növelni, miközben az állampapírok adta biztonságot és stabilitást sem kívánják teljesen elengedni, a VIG Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap egy olyan eszköz lehet, amely új távlatokat nyithat befektetési stratégiájukban.



ESG TRENDEK 2025-BEN

Az előttünk álló 2025-ös év az ESG (azaz Environmental - környezeti, Social - társadalmi és Governance - vállalati irányítási) és a fenntarthatóság szempontjából az előzőhöz hasonlóan izgalmasnak ígérkezik. A befektetési alapok elnevezésétől kezdve a Greenwashing (magyarul zöldrefestés, azaz egy olyan stratégia, amellyel egy cég megtéveszti fogyasztóit és elhítteti, hogy termékei vagy szolgáltatásai zöldek, miközben valójában nem tesz lényegi lépéseket a fenntarthatóság érdekében) elleni küzdelmen át a biodiverzitás megőrzéséig számos terület kerül reflektorfénybe az év első felében. Az új szabályozások és irányelvek célja az átláthatóság növelése, a befektetők bizalmának erősítése, illetve a valódi és mérhető hatás elérése a fenntarthatóság terén. Ebben a cikkben megvizsgáljuk, milyen új követelményeknek kell megfelelni az alapok elnevezésében, hogyan szigorodnak a Greenwashing elleni intézkedések és miért kerül még inkább előtérbe a biodiverzitás kérdése.

Az alap neve általában az első információ, amellyel a befektetők kapcsolatba kerülnek. A név az alapról szóló információk közlésének egyik legfontosabb eszköze, illetve marketingeszköz is. Éppen ezért fontos, hogy az alapok neveiben kizárólag akkor szerepeljen az ESG kifejezés, amennyiben azok valóban rendelkeznek ESG törekvésekkel.

Korábban nem volt konkrét szabályozása annak, hogy mely alapokat lehet „ESG” alapoknak nevezni, de 2024. augusztusában az ESMA (European Securities and Markets Authority – Európai Értékpapír-piaci Hatóság) közzétette iránymutatását¹, amelyben az alapok nevét illetően 4 elvárással él:

- Amennyiben egy alap nevében ESG-vel kapcsolatos szavak szerepelnek, minimum 80%-os küszöbértéket kell elérnie azon befektetések arányának, amelyek környezeti vagy társadalmi jellemzőket mozdítanak elő vagy fenntartható befektetéseket eszközölnék. Ezen túl ki kell zárniuk azon vállalatokat, amelyek vitatott fegyverekkel kapcsolatos tevékenységekben vesznek részt, dohánytermesztéssel és -termeléssel foglalkoznak, illetve sértik az ENSZ Globális Megállapodás elveit vagy az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveket. Továbbá kizárásokat kell eszközölni antracit vagy lignit, folyékony tüzelőanyagok, illetve széndioxid.

- Feltéve, hogy egy alap nevében szerepel a „fenntartható” szó vagy annak bármely szinonímája, akkor a „jellemzőknek/célkitűzéseknek megfelelő” befektetések 80%-át fenntartható befektetésekké kell allokálnia, illetve az előző pontban említett kizárásokat is meg kell valósítania.
- A „hatás” vagy „hatásbefektetés” szavakat, illetve bármely más, a hatáshoz kapcsolódó kifejezést csak olyan alapok használhatnak, amelyek megfelelnek a mennyiségi küszöbértékeknek, illetve a minimális biztosítékoknak, továbbá amelyek befektetései a minimális arányok mellett azzal a szándékkal történnek, hogy a pénzügyi hozam mellett pozitív, mérhető társadalmi vagy környezeti hatást is generáljanak.
- A Párizsi Megállapodáshoz igazodó referenciaértékekre vonatkozó kizárási kritériumokat is tartalmazó minimális biztosítékok javasoltak minden olyan befektetési alap számára, amely nevében átállással, társadalmi vagy vállalati irányítási problémákkal kapcsolatos kifejezés jelenik meg.

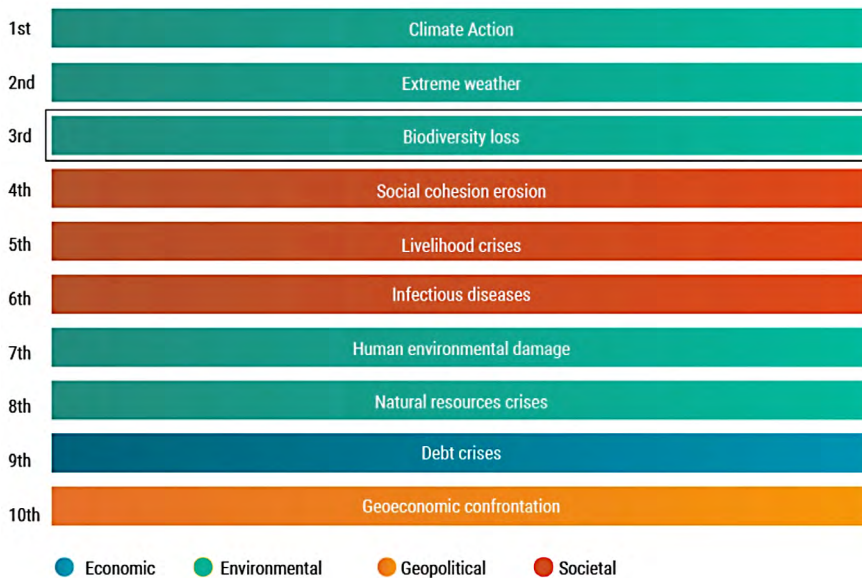
A fentebb ismertetett feltételek alkalmazása minden 2024.11.21. után indult alap esetében az indulás napjától kötelező, minden 2024.11.20-ig létrehozott alap esetében pedig 2025.05.21-től kell megfelelni az ESMA által előírt feltételeknek.

Az iránymutatás célja tulajdonképpen a Greenwashing kockázatának csökkentéseként is értelmezhető.

Az iránymutatás növelheti a befektetők bizalmát és védelmét a félrevezető elnevezésekkel szemben, továbbá az ESG alapok elnevezési gyakorlatának standardizálásával elősegíti az összehasonlíthatóságot is. Ugyanakkor az alapkezelők számára negatív hatásai is lehetnek, mint például a megfelelési költségek emelkedése, illetve a küszöbértékek miatti korlátozódás, amely csökkenti rugalmasságukat.

Nem csupán az ESMA alapok nevére vonatkozó új iránymutatása lesz hatással a Greenwashing jelenségre, ugyanis 2024. januárjában az Európai Parlament megszavazta az új Greenwashing ellenes törvényt, amelynek célja a fogyasztók védelme a kereskedelmi gyakorlatok megtiltása mellett. Az Európai Bizottság által készített tanulmány megállapította, hogy az Európai Unióban tevékenykedő vállalatok fenntarthatósággal kapcsolatos állításainak több mint fele (53%) homályos vagy félre-

¹ Forrás: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-08/ESMA34-1592494965-657_Guidelines_on_funds_names_using_ESG_or_sustainability_related_terms_HU.pdf (utolsó letöltés dátuma: 2025.01.17.)



Forrás: <https://www.robeco.com/en-int/insights/education/biodiversity-investing>

vezető, 40%-a pedig teljesen megalapozatlan.² Így a valótlan vagy agresszív reklámok visszaszorítása, valamint a fogyasztók tájékoztatása érdekében alkotta meg az EU Bizottság a már meglévő szabályok módosítására a „zöldrefestés” elleni törvényt. Az új szabályok minimumkövetelményeket írnak elő a vállalkozások számára zöld állításaik alátámasztására, kommunikálására és ellenőrzésére. A törvény szerint a vállalatoknak biztosítaniuk kell önkéntes környezetvédelmi állításaik megbízhatóságát, amelyeket független félnek kell ellenőriznie és tudományos bizonyítékokkal kell alátámasztani. A vállalatoknak azonosítaniuk kell termékeik releváns környezeti hatásait, valamint az esetleges kompromisszumokat is.

A Greenwashing elleni küzdelem mellett egyre nagyobb hangsúlyt kap a biológiai sokféleség védelme is, hiszen ez szorosan összefügg bolygónk egészségével és az emberiség jólétével. A befektetők egyre jobban és tudatosabban összpontosítanak a biodiverzitásra, illetve a természetre, ami a biológiai sokféleségek gazdasági jelentőségének köszönhető. A WEF (World Economic Forum – Világgazdasági Fórum) több mint 1000 befektető, politikus és szakértő bevonásával végzett felmérése kimutatta, hogy a válaszadók súlyosságuk szerint a harmadik legnagyobb globális kockázatnak tartják a biológiai sokféleségek csökkenését (lásd: 1. ábra). A növekvő befektetői érdeklődést számos tényező vezérli: ilyen tényező például a World Wildlife Fund (WWF) 2022-es jelentése, amely megállapította, hogy a vadon élő emlősök, madarak, kétlábúak, hüllők és halak populációi 1970 óta átlagosan 69%-kal csökkentek. A Világgazdasági Fórum jelentése továbbá kimutatta, hogy a világ teljes gazdasági értékteremtésének több,

mint fele mérsékelten vagy erősen függ a természettől. Ezen tényezők összessége felhívja a figyelmet arra, hogy sürgősen növelni kell a biológiai sokféleségbe való befektetést. Ennek elősegítésére 2023. szeptemberében már elfogadásra került a TNFD (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures), amely ajánlásrendszer segíti a vállalatokat, hogy a természetre gyakorolt negatív hatásukat számszerűsíteni tudják, és végül pozitív hatássá formálják. Erről bővebben a VIG Alapkezelő ESG Officere, Tomasoovszki Tímea ebben a cikkében írt:

<https://www.totalreturn.hu/vallalati-esg-hataly-ba-lepett-a-legujabb-ajanlas/>

A cikkben érintett és részletezett témák 2025 első félévében kapnak majd nagyobb hangsúlyt, amelyből láthatjuk, hogy minden bizonnyal egy sűrű év vár ránk ESG szempontból. A szabályozási környezet gyors változásai miatt az év második félévében pedig további újdonságokra és finomhangolásokra számíthatunk további területeken is. Mindez azt mutatja, hogy az ESG téma nem egy múltó trend, hanem a pénzügyi szektor egyik kulcsfontosságú eleme.

Források:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-08/ESMA34-1592494965-657_Guidelines_on_funds_names_using_ESG_or_sustainability_related_terms_HU.pdf

<https://www.leadersarena.global/singgle-post/2025-esg-outlook-preparing-for-a-pivotal-year-in-sustainability>

<https://am.gs.com/en-de/institutions/insights/article/2024/making-biodiversity-investing-actionable>

<https://www.robeco.com/en-int/insights/education/biodiversity-investing>

<https://www.europarl.europa.eu/topics/en/article/20240111STO16722/stopping-greenwashing-how-the-eu-regulates-green-claims>

<https://www.esgtoday.com/eu-parliament-approves-law-banning-misleading-product-sustainability-claims/>

<https://www.esgtoday.com/eu-launches-green-claim-rules-to-protect-consumers-from-greenwashing/>

² https://environment.ec.europa.eu/topics/circular-economy/green-claims_en

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 VIG Alapkezelő elérhetősége:

**VIG Befektetési Alapkezelő
Magyarország Zrt.**

+36 1 477 4814

alapkezelo@am.vig

1091 Budapest Üllői út 1.

vigam.hu