

# VIG HOUSE VIEW

VIG  
ASSET MANAGEMENT  
HUNGARY

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

- Befektetési óra
- Taktikai eszközallokáció
- VIG alapok-mintaportfóliók
- Fókusz alapok aktuális összetétele
- A hónap ESG témája

2024. AUGUSZTUS

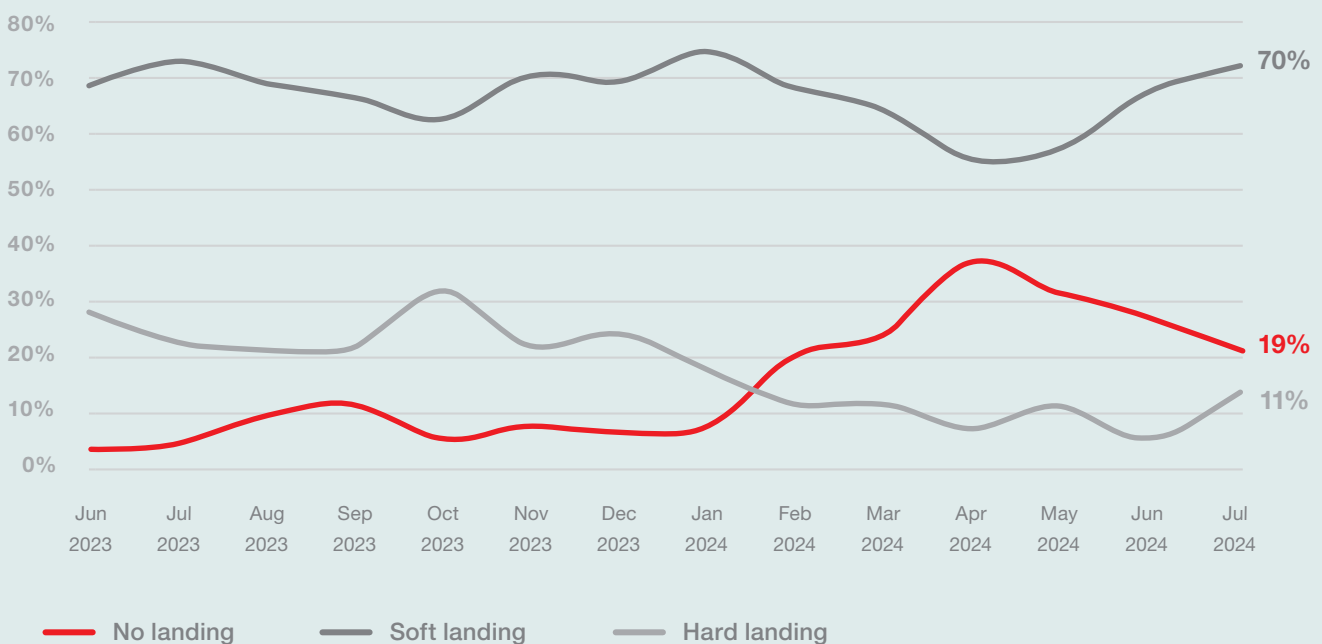
# MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

## FÓKUSZBAN: ÚJRA A RECESSZIÓVAL RIOGATNAK AMERIKÁBAN

Igencsak **kedvezőtlen makrogazdasági adatok láttak napvilágot az Egyesült Államokban**, ami újra hozzájárulhat a recessziós félelmek növeléséhez. A vártnál jobban lassult ugyanis a foglalkoztatás növekedése a Munkaügyi Statisztikai Hivatal legfrissebb információi szerint. A nem mezőgazdasági üzemekben alkalmazottak száma mindössze 114 ezerrel nőtt júliusban a júniusi 179 ezer után, a munkanélküliségi ráta pedig 4,3%-ra nőtt, ami 2021 októbere óta a legmagasabb érték. A statisztikák, amelyek most elsősorban a feldolgozóipar gyengélkedését

mutatják, hosszú idő után ismét növelték a tengerentúli gazdaság „hard landing”, azaz „kemény földet érés” (azaz a recesszió) bekövetkezésének valószínűségét. Igaz, még mindig a „soft landing” (azaz a jelentősebb gazdasági hanyatlás) kimenetel lehet a leginkább valószínű, a megtorpanás nélküli növekedésnek egyre kisebb esélyét láthatjuk. Az amerikai jegybank szerepét betöltő, washingtoni székhelyű Federal Reserve **hamarosan csökkentheti az irányadó kamatokat**, hogy az olcsóbb hitelekkel életet lehessen az USA gazdaságába.

### A legvalószínűbb gazdasági kimenetel intézményi vezetői várakozások alapján



Forrás: Bank of America, VIG Alapkezelő

# MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

## RÉSZVÉNYPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Érdekes volt osztani a véleményünket a múlt hónapban, miszerint nem árt az óvatosság az amerikai tőzsdéken. A július közepi csúcsához képest egy hónap alatt **10 százalékot esett a New-York-i tőzsdén** irányadó S&P 500 index, de hasonló mértékű a mínusz Európában is. A japán NIKKEI 250 mutató pedig augusztusban egyetlen nap alatt 12,4 százalékot esett (az 1987-es nagy tőzsekrach, a „Fekete Hétfő” óta a legnagyobbat), és az idei év egészét tekintve minden nyereségét elvesztette. A részvénypiacok gyengülése mögött egyszerre több ok is állhat: Amerikában a kedvezőtlen gazdasági adatok (lásd fentebb) növelik a recessziós félelmeket, ráadásul a vállalati eredmények is gyengébbek lettek a vártnál. A világ legnagyobb gazdasága bizony köhéccsel: a fogyasztásban érdekelt vállalatok (mint az Amazon.com, a McDonalds, a

Starbucks, vagy a luxuscégek) a vártnál gyengébb eredményekről adtak számot. A Közel-Keleten fokozódik a háborús feszültség, **Japánban pedig az emelkedő bérektől megriadó központi bank kamatot emelt**, hogy elejét vegye az infláció emelkedésének, amivel világszerte akaratlanul is részvényeladási hullámot indított el. Ekkor derült ki, hogy rengeteg befektető finanszírozta részvény vásárlásait olcsó jen hitelből, ami a magasabb kamat és az ennek hatására erősödő jen miatt hirtelen már nem is volt olyan olcsó.

Bár az ember a veszteségeket látva legszívesebben szabadulna a részvény befektetésektől, a tapasztalatok szerint nem feltétlen érdemes pánikba esni: a 2009-es pénzügyi és a 2020-as COVID válság is jelentős esést hozott, utána azonban a tőzsdék újabb csúcsokra mentek.

## KÖTVÉNYPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

A jelenlegi turbulens tőkepiaci helyzetben a **magyar állampapírok ismét felértékelődhetnek**: egyrészt, mert a kamatok még mindig viszonylag magasak, másrészt a hazai szabályozás folyamatos technikai keresletet biztosít irántuk (például a hazai bankok extraprofit adó-kötelezettségüket csökkenthetik a magyar állampapírok vásárlásával).

Jól teljesíthetnek a **fejlett országok kötvényei** is, ezért ezeknek helye van a körültekintő portfóliókban. A legfőbb régiókban ugyanis rendre lefelé minősítették a növekedési kilátásokat: a sokáig az egyik legjelentősebb felvevőpiacnak számító Kína egyelőre nem

tud kilábalni az ingatlanpiaci válságból, Amerikában a növekvő munkanélküliség, Európában a fogyasztók óvatossága érezhető mértékben csökkenti a vásárlóerőt. A Fed-nek és az Európai Központi Banknak nem is nagyon maradt más lehetősége, mint hogy – akár már szeptemberben – csökkentse az irányadó kamatokat, hogy az olcsóbb hitelekkel támogassa a gazdasági növekedést. Ez pedig **felértékelheti** a korábban magasabb hozammal forgó (azaz alacsonyabb árfolyamú) kötvényeket. A kamatok csökkentéséhez az infláció globális mérséklődése is jó alapot szolgáltat: a nyersanyagárak a romló növekedési kilátásokat nézve cseppet sem meglepő módon szintén mérséklődnek.



# MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

## ÁRUPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Továbbra is jó befektetésnek bizonyult az **arany**, amely unciánként (31,1 gramm) 2500 dolláros árával **új történelmi csúcst** ért el, ami az év eleje óta dollárban számolva 20 százalékos árfolyam emelkedést jelent. A menedék eszköznek tekintett nemesfém keresletét az idei második negyedévben a jegybanki vásárlások növelték (egy év alatt +6%), amelyek az arannyal diversifikálják a portfóliójukat (érdemes lehet példát venni

róluk). A legnagyobb vásárló **Lengyelország** volt: a Lengyel Nemzeti Bank összesen 377 tonnás készlete a teljes tartalék 13 százalékát teszi ki – ezt az arányt Adam Glapinski jegybankelnök 20 százalékra emelné. A többi nyersanyag ára ugyanakkor csökkent, leginkább a réz, és az olajpiaci rali is kifulladt a recessziós félelmek felerősödése miatt.

## DEVIZAPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Jelentősen **gyengült a forint**, így megint jól látszik, hogy a megtakarítások értékének megtartásához elengedhetetlen, hogy a pénz egy részét **eurós, dolláros vagy svájci frank alapú eszközben** tartsuk. Augusztus első napjaira egy euróért megint majdnem 400 forintot kellett fizetni. A globális részvénypiaci eladási hullám megmutatta, hogy a magyar deviza igencsak sérülékeny: a csökkenő forint kamatok miatt a forint nemzetközi versenyelőnye folyamatosan csök-

ken, a mostanihoz hasonló turbulens időkben a 2,5% kamatfelár bizony kevés az üdvösséghez. A hazai gazdaság sem muzsikál túl jól: az államkasszában jelentős lyukak tátonganak, és az idei második negyedévben meglepetésre csökkent a magyar GDP értéke is: a fő exportpiac, Németország is gyengélkedik, és a magyar lakosság sem fogyaszt eleget. Az euró és a menedék valutának számító svájci frank viszont jól muzsikál.

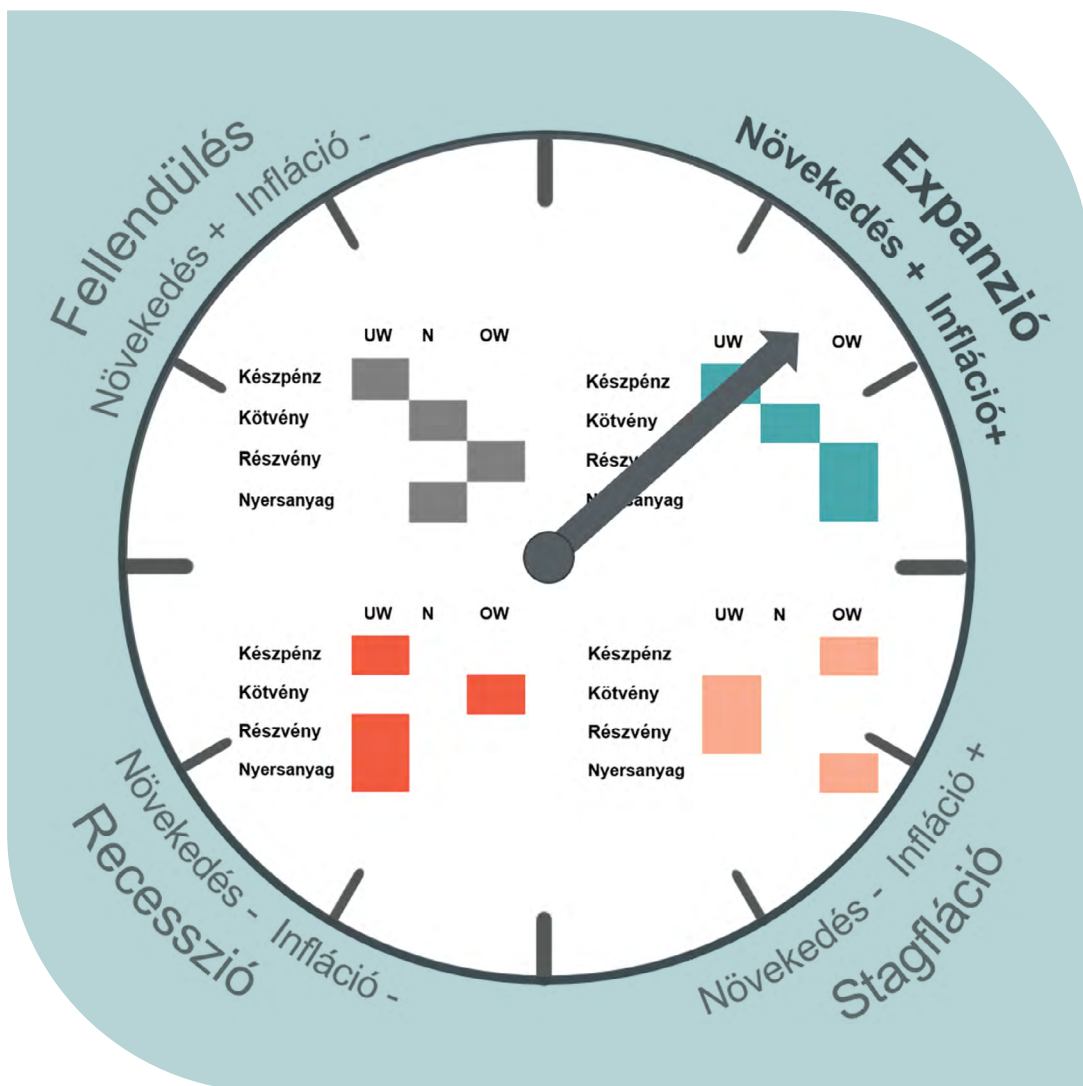


# MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

## BEFEKTETÉSI ÓRA

A múlt hónapban a globális befektetési óra jelentős elmozdulást mutatott. Az olajárak 80 dollár fölé emelkedése és a globális növekedési kilátások romlása a stagfláció felé való elmozdulást eredményezte. Egyelőre nem tudjuk megerősíteni, hogy az óra új szakaszba lépett volna át, így még mindig az expanszió fázisban vagyunk, de a rövid távú kilátás a kockázatok további csökkentésének irányába mutat.

A globális növekedési kilátások romlanak, a recessziós mutatók a küszöbértékhez közelítenek. Az alapforgatókönyv továbbra is a puha landolás marad, de a gazdaságok kemény földet érésének valószínűsége kissé megnőtt.



**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 teljesítenek az adott időszakban.

# MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

## TAKTIKAI ESZKÖZALLOKÁCIÓ

- A rosszabb gazdasági adatok miatt folytattuk a defenzív irányba való elmozdulást a kötvény eszközosztály allokációjának megnövelésével. A kötvényeken belül a nagyobb kockázatot jelentő eszközöket csökkentettük, a fejlett piaci államkötvényeket emeltük.
- A nyersanyag eszközosztály allokációján szintén mérsékelünk.

## HAVI ESZKÖZALLOKÁCIÓ (2024. AUGUSZTUS)

| Eszközosztály                             | Erősen alulsúlyozott | Alulsúlyozott | Enyhén alulsúlyozott | Semleges | Enyhén felülsúlyozott | Felülsúlyozott | Erősen felülsúlyozott | Változás |
|---|----------------------|---------------|----------------------|----------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------|
| <b>Kézpénz</b>                            |                      |               |                      |          |                       |                |                       |          |
| <b>Kötvény</b>                            |                      |               |                      |          |                       |                |                       | ↑        |
| Fejlett piaci kötvények                   |                      |               |                      |          |                       |                |                       | ↑        |
| Feltörekvő piaci helyi devizás kötvények  |                      |               |                      |          |                       |                |                       | ↓        |
| Feltörekvő piaci kemény devizás kötvények |                      |               |                      |          |                       |                |                       | ↓        |
| Közép-kelet-európai államkötvények        |                      |               |                      |          |                       |                |                       |          |
| <b>Nyersanyagok</b>                       |                      |               |                      |          |                       |                |                       | ↓        |
| Arany                                     |                      |               |                      |          |                       |                |                       |          |
| <b>Részvények</b>                         |                      |               |                      |          |                       |                |                       |          |
| 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 strukturálásában, 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 hónapoz képest.

# 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.

Összességében a gazdasági folyamatok, amelyek a különböző portfóliók allokációit befolyásolják, magukban foglalják a globális gazdasági lassulást, a növekedési kilátások romlását, az inflációs nyomást és a kamatcsökkenési várakozásokat. Ezek a tényezők különböző mértékben befolyásolják az eszközallokációkat a körültekintő és lendületes portfóliókban, hangsúlyozva a biztonságos, likvid eszközök és a magas növekedési potenciállal rendelkező részvények közötti egyensúly megtartását.

## VIG HUF PORTFÓLIÓK

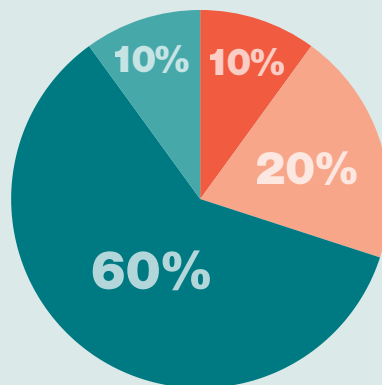
A globális gazdasági kilátások romlása, amely különösen a feltörekvő piacokra és Európára van hatással, arra készíti a befektetőket, hogy biztonságosabb eszközökbe, például kötvényekbe csoportosítsák át a tőkéjét. Az inflációs nyomás és a kamatcsökkenési várakozások befolyásolják a kötvényhozamokat és az eszközallokációs döntéseket.

## FORINTBAN ELÉRHETŐ

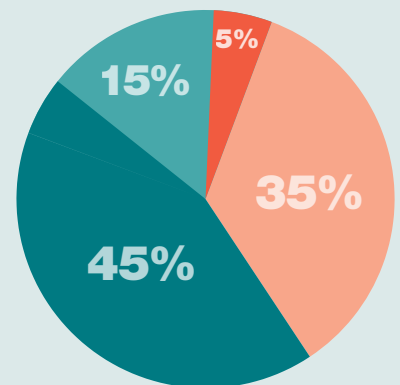
### VIG AM ALAPOK

- VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap
- VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
- VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap
- VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap

### Körültekintő portfólió



### Lendületes portfólió



# MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

## VIG EUR PORTFÓLIÓK

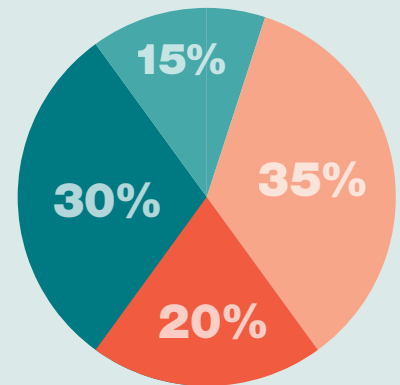
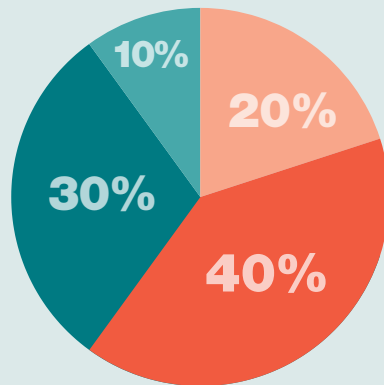
Az EU gazdasági helyzete, az inflációs adatok és az ECB kamatdöntései befolyásolják az eszközallokációkat. A diverzifikáció és a kockázatkezelés szükségessége fontos szerepet játszik ebben a bizonytalan gazdasági környezetben ez EUR portfólió esetében is.

## EURÓBAN ELÉRHETŐ VIG AM ALAPOK

### Körültekintő portfólió

### Lendületes portfólió

- VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap
- VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
- VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap
- VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap



## VIG USD PORTFÓLIÓK

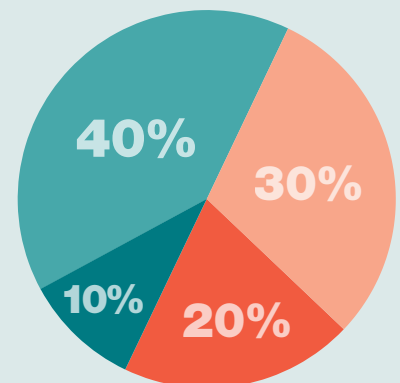
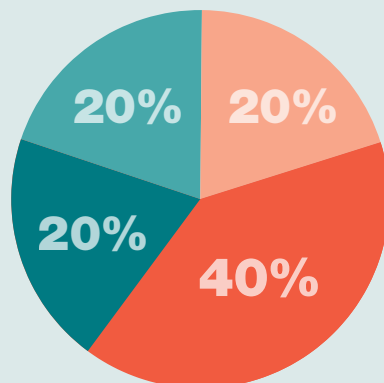
Az amerikai gazdaság állapota, a munkanélküliségi adatok, az infláció és a Federal Reserve politikája befolyásolják az eszközallokációkat. A globális gazdasági helyzet és a piaci bizonytalanságok miatt a diverzifikáció és a biztonságos eszközök preferálása fontos lehet.

## DOLLÁRBAN ELÉRHETŐ VIG AM ALAPOK

### Körültekintő portfólió

### Lendületes portfólió

- VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap
- VIG Maraton ESG Multi Asset Befektetési Alap
- VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap
- VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap





# MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

## FÓKUSZ ALAPOK

### VIG FEJLETT PIACI ÁLLAMKÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

A globális növekedési kilátások romlanak, és a recessziós mutatók közelednek a küszöbértékhez. Ilyen gazdasági környezetben a befektetők gyakran keresnek biztonságosabb befektetési lehetőségeket, mint amilyenek például a fejlett piaci államkötvények.

A fejlett országok gazdaságának lassulása is felértékeli a kötvényeiket. Amerikában deflációs nyomás tapasztalható, és a Federal Reserve egyre inkább hajlik a kamatcsökkentésre. Európában is hadilábon állnak a vállalatok a kilátásokkal kapcsolatban (a korábbi nagy felvevőpiac, Kína az állami programok ellenére még mindig nem tudott kilábalni az ingatlanpiacról induló

válsággal), így mindkét piacon akár már szeptemberben jöhet a kamatcsökkentés, hogy életet lehessen a gazdaságba. Ez pedig jellemzően pozitívan hat a kötvény árfolyamokra, mivel az alacsonyabb kamatkörnyezetben a már meglévő kötvények hozama vonzóbbá válik. A fejlett piacok államkötvényei erős devizákban (mint az USD vagy az EUR) denomináltak, ami hozzájárul a portfólió stabilitásához és a devizakockázat kezeléséhez. A fejlett piaci államkötvények tradicionálisan alacsony kockázatú befektetések, amelyek vonzóak lehetnek a volatilis piaci környezetben.

### VIG BONDMAXX TOTAL RETURN KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

A világgazdaság lassulása és a növekvő piaci bizonytalanságok közepette a VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap lehet a következő hónapok egyik favoritja. Az Alap magas durationnel rendelkezik (azaz a benne lévő kötvények átlagos hátralévő futamideje magas), így különösen érzékeny a kamatváltozásokra. Kamatcsökkentési várakozások esetén ez előnyt jelenthet, mivel a kötvények árfolyama jobban növekszik, amikor a kamatok csökkennek. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve és

az Európai Központi Bank már korábban említett, ősze várható kamatcsökkentése így jelentősen növelhetik a kötvények értékét, ami kedvező hozamokat eredményezhet befektetőink számára. Az infláció mérséklődése szintén hozzájárul a kötvények vonzerejéhez, mivel a reálhozamok javulnak. A VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap diverzifikált portfólióval rendelkezik, amely fejlett piaci államkötvényekre és más fix kamatozású eszközökre fókuszál, biztosítva ezzel a stabilitást és a védelmet a piaci volatilitás ellen.

# A HÓNAP ESG TÉMÁJA:

## SZÜRKE - VILÁGOSZÖLD - SÖTÉTZÖLD, AVAGY ISMERJÜK MEG AZ ESG KÜLÖNBÖZŐ SZINTJEIT!

Az utóbbi években egyre nagyobb teret és hangsúlyt kap a felelős befektetés, avagy szakmai körökben ismertebb nevén az ESG szempontok figyelembe vétele a befektetéseink során. Azonban még kevesen tudják, hogy ez több szinten is megvalósulhat, és különböző szabályozások vonatkoznak az eltérő szintekre.

Az ún. Article 6-os alapok azok, amelyek a legalapvetőbb szinten veszik figyelembe a fenntarthatósági szempontokat: integrálják a fenntarthatósági kockázatokat a befektetési döntésekbe, de nem rendelkeznek ESG fókusszal. Az Article 8-as és Article 9-es (lásd később) alapokon kívül minden VIG Alapkezelőnél megtalálható befektetési alap ebbe a kategóriába tartozik.

Az Article 8-as (világoszöld alapok) már célul tűzik ki a környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdítását. Az, hogy ez pontosan mit jelent, az Alapkezelők bizonyos kereteken belül maguk határozzák meg. Alapvetően elmondható, hogy a legszélesebb skálán az Article 8-as alapok megfelelése mozog. Előmozdító alapnak nevezhető ugyanis az az alap is, amely a fenntarthatósági kockázatok integrálását épp hogy felülmúlja egy vagy két előmozdító tevékenységnek megfeleltethető vállalással, de az is, amely épp hogy lemarad arról, hogy az Article 9-es alapok szigorú követelményeinek megfeleljen.

Nálunk, a VIG Alapkezelőnél a gyakorlatban a környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdítása alapvetően azt jelenti, hogy negatív szűrőket (Kizárási Lista) határozunk meg befektetési politikáinkban – például nem fektetünk súlyosan károsító iparágak vállalataiba (ilyenek például a jelentősebb fűtőszerves kitétséggel rendelkező vállalatok, vitatott fegyverek gyártásával és értékesítésével foglalkozó vállalatok, továbbá a dohányipari cégek és az ENSZ Globális Megállapodását súlyosan sértő vállalatok), és figyelembe vesszük a különböző külső szakértők által meghatározott ESG osztályozást.

Jelenleg négy alapot kezelünk ezen elveknek megfelelően: VIG Maraton ESG Multi Asset Befektetési Alap, VIG Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap, VIG SocialTrend ESG Részvény Befektetési Alap és VIG InnovationTrend ESG Részvény Befektetési Alap.

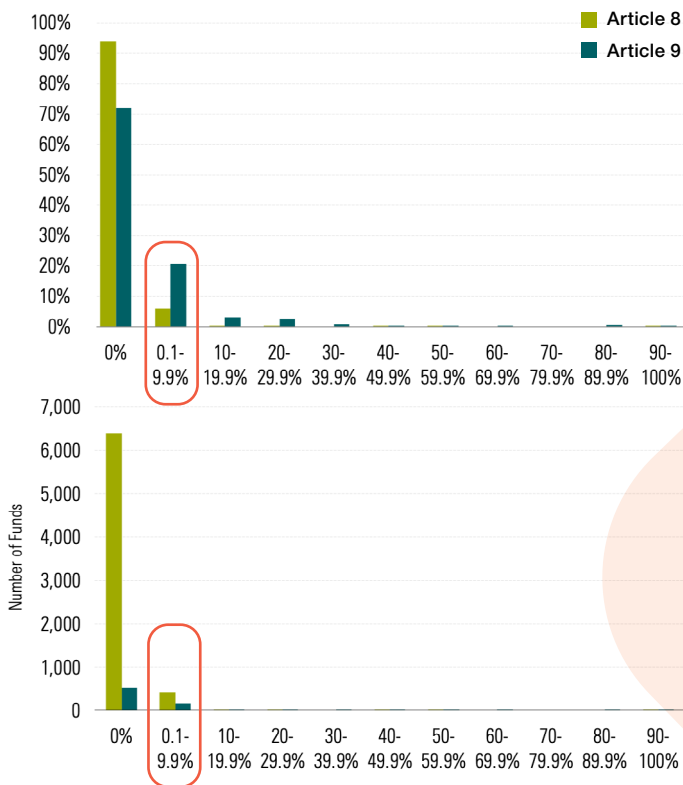
Magyarországon először 2024. júliusában engedélyezték két SFDR 9-es besorolású (sötétzöld) befektetési alapunk indulását, ez a VIG GreenTrend Részvény Befektetési Alap és a VIG GreenBond Kötvény Befektetési Alap. Ezek az alapok a fenntarthatóság legmagasabb szintjét képviselik: céljuk a fenntartható befektetés, azaz a környezetre vagy társadalomra gyakorolt pozitív hatás kifejtése.

Hazánkban eddig még azért nem fogadott el az MNB egyetlen Article 9-es besorolású befektetési alapot sem, mert az engedélyezésre beadott alapok nem tudtak minden tekintetben megfelelni az MNB – sok esetben többi európai felügyeletnél szigorúbb – elvárásainak: az Alapnak 100%-ban fenntartható befektetéseket kell eszközölnie úgy, hogy az Alap minden elemének esetében biztosítva van a DNSH (do no significant harm) elv, azaz nem sértik egyik EU Taxonómiában található célkitűzést sem. Ezen felül, az Alapnak lényegesen hozzá kell járulnia egy, az EU Taxonómiában megtalálható célkitűzéshez, melyre minimumértéket is meg kell határozni. Article 9-es alap lévén kiemelten foglalkozni kell a helyes vállalatirányítási gyakorlatok megvalósulásával, illetve minden kötelező (18 db) káros hatás mutatót (PAI) figyelembe kell venni, bizonyos indikátoroknál küszöbértékek használatával. Alapkezelőnk két új alapja ezen szigorú elvárások mellett hatáskifejtési (impact) célkitűzéssel is rendelkezik, melyet elsősorban a részvényesi szerepvállalással terveznek teljesíteni. Ilyen formán céljuk túlmutat a környezeti károk mérséklésén, és arra törekednek, hogy katalizátorai legyenek a környezeti változásoknak.

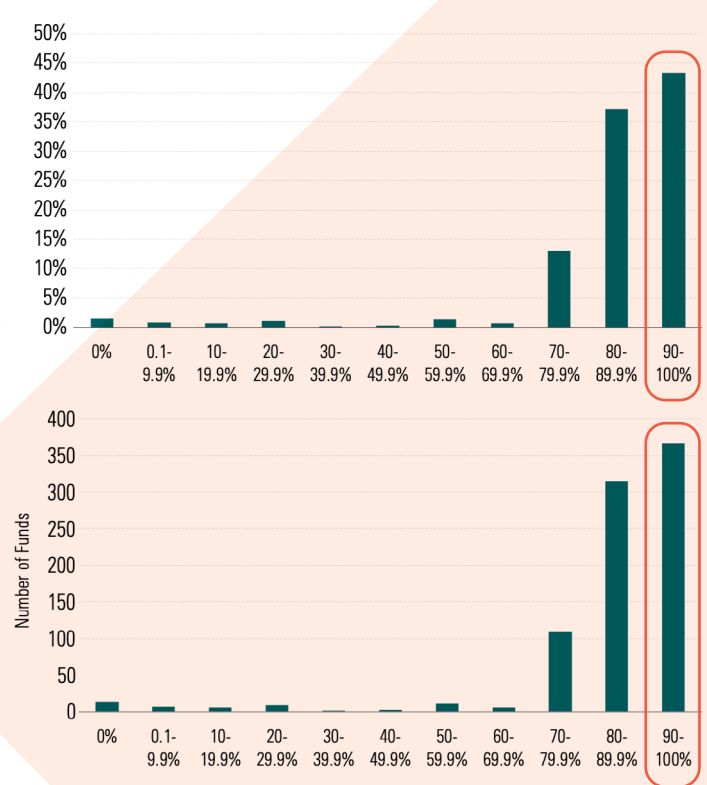
Fenntarthatóságra vonatkozó vállalásaival (küszöbértékeivel) egyébként ezek az alapok a piacon fellelhető többi Article 9-es alappal összevetve is komoly vállalásokat alkalmaznak, hiszen a Morningstar felmérése alapján<sup>1</sup> az SFDR 9-es besorolású alapok kb. 43%-a vállal 90-100%

közötti befektetést fenntartható eszközökbe (100% a mi alapjainknál), és mindössze kb. 30%-a köteleződik el legalább 0,1%-os Taxonómiához igazodó vállalat mellett (5% a mi alapjainknál).

Az SFDR Art. 8-as és SFDR Art. 9-es alapok Taxonómiához igazodó befektetésekre vállalt részaránya



Az SFDR Art. 9-es alapok fenntartható eszközökbe irányuló befektetésekre vállalt aránya



Ezen ESG szempontok mellett természetesen ezeknél az alapoknál sincsenek figyelmen kívül hagyva a szokásos vállalati fundamentumok, és az Alapkezelő törekszik arra, hogy az ESG szempontok szerint leszűrt, és alapok befektetési politikájába illő vállalatok közül elsősorban azokat tartsa a portfólióban, amelyek a hagyományos értékelési szempontok szerint a legmegfelelőbbek.

Az alapok fenti, elméleti kritériumrendszer mellett való jóváhagyása természetesen gyakorlati megvalósítást is kíván, mely sokkal munkaigényesebbé teheti egy Article 9-es alap kezelését a portfóliókezelők számára. Kollégáink napjainkban is azon dolgoznak, hogy az alapok augusztus végi indulására minden készen álljon, és a gyakorlatban is megvalósuljon alapjaink kezelésein a fenntarthatóság lemagasabb szintje.

<sup>1</sup> [https://assets.contentstack.io/v3/assets/blt4eb669caa7dc65b2/bltad52fa0cef11720/662ff0c533301d321c8951ab/SFDR\\_Article\\_8\\_and\\_Article\\_9\\_Funds\\_Q1\\_2024.pdf](https://assets.contentstack.io/v3/assets/blt4eb669caa7dc65b2/bltad52fa0cef11720/662ff0c533301d321c8951ab/SFDR_Article_8_and_Article_9_Funds_Q1_2024.pdf)

# 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](http://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](mailto:alapkezelo@am.vig)

1091 Budapest Üllői út 1.

<https://vigam.hu>