

VIG HOUSE VIEW

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

2024. január

VIG 

ALAPKEZELŐ
MAGYARORSZÁG

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

Fókuszban: gyenge gazdaságok, erős tőzsdék

A világ egyre több, fontos pontján érezni már a gazdasági megtorpanást. Az elmúlt évtizedek "bezzeg országának" számító Kínában az óriásira fújt ingatlanpiaci lufi kipukkadása igazi kihívás, az évek alatt magasra duzzadt hitelállományok leépülnek. Európa növekedése nemcsak az energiaválságot sínylette meg, de a gazdaság talán legfontosabb hajtóerejének számító autógyártás is komoly strukturális problémákkal küzd. Egyedül az USA tűnt igazán egészségesnek: a tengerentúli gazdaságban az emberek a Covid-járvány idején - kényszerűen - megtakarított pénzből még mindig sokat vásárolnak, megalapozva ezzel a vállalati bevételek és nyereségek növekedését. De ezeknek a megtakarításoknak a gazdaságot stimuláló ereje is a végéhez közelít, és az infláció letörésére hivatott kamatemelés némi késéssel, de éreztetni fogja hatását: a dráguló fogyasztási, hitelkártya, autó vagy személyi kölcsönök jelentősen csökkenthetik a vásárlóerőt.



MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

Meglepő, de a részvényt piacok a növekvő recessziós félelmek, a több évtizedes rekord magasságba emelkedő kamatok (és a márciusi amerikai bankcsődök!) ellenére jelentős mértékben emelkedni tudtak. Köszönhetően elsősorban a mesterséges intelligenciához kapcsolható amerikai óriásvállalatok részvényeinek: Alphabet/Google, Amazon, Apple, Meta Platforms/Facebook, Microsoft, NVIDIA és Tesla. Ezen vállalatokat az 1960-as évekbeli western film után Magnificent Seven-nek, azaz Hét mesterlövésznek nevezi a tőzsdei szleng és várhatóan hatalmas növekedés előtt állnak. Miután az amerikai jegybank, a Federal Reserve is jelezte, hogy véget érhet a drága hitelek eredményező kamatemelési ciklus, a tőzsdék történelmi rekord közelségbe emelkedtek. Az év végi optimizmus Európára is átragadt, és a közép-európai regionális börzékre is, amelyek 2009 óta a legjobb évüket élték meg, de a feltörekvő piacok többsége is jól teljesíthet.

Amerikai tőzsdék teljesítménye az elmúlt 1 évben*



— Nasdaq
— S&p500
— Djia

Nasdaq/ S&P 500/ DJIA

2023/1/10. forrás: Google Finance

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

Részvény alapjainkat érintő hírek

Nagyot fordult a világ: míg tavaly mindenki pesszimista volt, idén - a 2023-as jó tőzsdei teljesítmények után - pont ellenkezőleg, szinte mindenki optimista a 2024-es évet illetően. Egyre több elemző értékeli pozitívan a vállalati nyereség növekedési kilátásokat. Ez összhangban van a legvalószínűbb, "puha landolás" (azaz lassú, nem drasztikus visszaesés) gazdasági pályával.

A legrosszabb scenárió elkerülésével a vállalatok fellélegezhetnek, a tőzsdék pedig jó év elé néznek. A kamatemelés végének híre az USA korábban lemaradó szektorai is felzárkózhatnak a tavalyi mindenkit leköröző technológiai részvényekhez (az általános bizakodó légkörben a befektetők kereshetik a még "olcsó" részvényeket), ami a korábbi, 2021 végi történelmi csúcsra repítheti az árfolyamokat. Európában viszont a tavalyi kétszámjegyű emelkedés után már kisebb lehet a tőzsdei hozam: a kontinentális részvényt piacok valószínűleg már beárazták a jövőbeli alacsonyabb EKB-kamatlábakat.

A közép-európai részvények 2023-ban euróban számolva több mint 40%-kal erősödtek a vártnál jobb vállalati nyereségeknek köszönhetően és a jó teljesítmény 2024-ben is folytatódhat: a defláció és az alacsonyabb kamatlábak megnyithatják az utat a lakossági fogyasztás és a céges beruházások növekedése előtt, amitől a vállalatok jövedelmezősége nőhet. A régiós kilátások a lengyel választások miatt is javulnak: az új piacbarát kormány ráirányítja a figyelmet az egész régióra. Míg 2022-ben az olaj- és gázipar, tavaly pedig a bankszektor járult hozzá a legnagyobb mértékben az összesített nyereséghez, idén például a kiskereskedelembe áramolhat azoknak a pénzeknek egy jelentős része, amelyet Kínából vonnak ki az ottani gazdasági lassulás miatt csalódó globális befektetők.

Kötvény alapjainkat érintő hírek

Míg tavaly októberig erőteljesen nőttek, az utolsó negyedévben hatalmas fordulattal csökkenni kezdtek az amerikai és európai kötvényhozamok (a kamatcsökkenés pedig felértékelte a korábban még magasabb kamatozással kibocsátott állampapírokat. Főleg a hosszabb lejáratú kötvények drágultak: egy átlagosan évente 1%-os kamatcsökkenés 7-8 százalékos drágulást is eredményezhet egy 10 éves hátralévő futamidejű kötvény esetében). A kamatcsökkenés oka a csökkenő infláció (a nemzetközi kereskedelemben kevesebb a fennakadás, olcsóbb lett a szállítás), ennek a folyamatnak ugyanakkor már a nagyobb részén túl vagyunk. A szolgáltatások drágulása szintén tetőzni látszik.

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

A 2024-es év kötvénypiaci kilátásai is jók a nagy fejlett gazdaságok romló kilátásai és a folytatódó dezinfláció miatt tovább csökkenő kamatok miatt. Az USA-ban arra számítanak, hogy a Fed az első félévben megkezdi a kamatcsökkentést, és a következő két évben a várakozások szerint 200 bázisponttal csökkenhet a dollárkötvény piacot meghatározó, irányadó ráta. Európában hasonló mértékű kamatcsökkentéssel számolhatunk, a tapasztalatok szerint ez azonban - elsősorban Amerikában - több is lehet, ami még jobban felértékelheti a dollár kötvényeket.

Devizákat érintő hírek

A tavalyi év második félévében a dollár erősödés volt a domináns, amit az amerikai gazdaság vártnál erősebb növekedése tüzelt. Ez a kivételes gazdasági teljesítmény az inflációtól aggódó Fed-et arra készítette, hogy továbbra is magasan tartsa a kamatokat. Az 5% körüli hozammal kecsegtető biztonságos amerikai állampapír aranybánya volt a befektetőknek, óriási volt a tőkebeáramlás. Idén azonban már világszerte kamatcsökkentés jöhet, az előrejelzések a dollár kisebb - nagyobb gyengülésével számolnak. A keresztárfolyam akár 1,2-ig is nőhet.

A közép- és kelet-európai devizák hajlamosak lehetnek a relatív alulteljesítésre a gyenge európai növekedési kilátások és a központi bankok további várható kamatcsökkentései miatt. (Kivételt jelenthetnek azon kelet európai országok, ahol a kamatcsökkentés már elindult, az infláció is csökken, és a növekedési kilátások jobbak.) Az év végére akár 400 forintig is gyengülhet a nemzeti valuta euró árfolyama, így a befektetéseket érdemes részben euróban tartani és ezzel a deviza kockázatot megosztani.

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

Alternatív befektetések

Bár az inkább készpénz helyettesítőként funkcionáló arany új csúcsra, unciánként (31,1 gramm) 2100 dollár fölé emelkedett, és több élelmiszer, például a narancslé és a kakaó ára elsősorban időjárási okok miatt több évtizedes csúcsra nőtt, a világgazdaság fékre lépése miatt a nyersanyagok iránti kereslet általánosságban csökkent. Az árupiacok alakulását mérő Bloomberg Commodity Index több mint 12%-kal csökkent 2023 során, még a nyersanyag exportőrök közelében zajló háborúk sem drágították például az olaj világpiaci árát. Persze ha az orosz-ukrán és az izraeli-Hamász konfliktus eszkalálódik, az már más helyzetet teremthet. Átmeneti drágulást hozhat az amerikai stratégiai tartalékok feltöltése is, amelyet a Biden-kormányzat felerészét már elhasznált, hogy fenntartsa az alacsony üzemanyagárakat az USA-ban. Hacsak nem lép fel valamilyen kínálati oldali probléma (például az ukrán-orosz konfliktus vagy a közel-keleti háború nem terjed át más, olajtermelő országokra), a "fekete arany" 2024-ben hordónként (159 liter) 65 és 80 dollár között lehet. Így a nyersanyagok ára idén leginkább stagnálhat.

Bloomberg Commodity nyersanyag index



forrás: CNBC

MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

Befektetési óra*

A globális gazdasági helyzet és az egyes befektetési eszközosztályok közti kapcsolatot mutató befektetési óra szerint elkerültük a stagflációt (magas infláció melletti gazdasági visszaesést), de a recessziós szakasz, azaz csökkenő infláció mellett csökkenő GDP növekedés továbbra is él. Ez a helyzet általában a kötvény befektetéseknek kedvez (az inflációval együtt csökkenő kamatszint különösen a hosszabb futamidejű állampapírokat értékeli fel), VIG Sentiment indikátorunk kiugró értéke alapján ráadásul időszerű lehet egy piaci korrekció a kockázatos eszközökben.

Befektetési óra



MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

Az Alapkezelő taktikai eszközallokáció

A fentiekben leírtak alapján a nemzetközi fejlett piaci kötvényeket preferáljuk a hozamok további csökkenésére illetve forint esetleges gyengülésére számítva és ezzel párhuzamosan tovább csökkentettük a részvények súlyát a portfóliókban, mert ezen befektetések túlértékeltnek tűnnek.

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

Taktikai eszközallokáció

ESZKÖZOSZTÁLY	SÚLYOZÁSOK	VÁLTOZÁS
Készpénz	Enyhén felülsúlyozott	
Kötvények	Semleges	
Fejlett piaci kötvények	Felülsúlyozott	
Feltörekvő piaci helyi devizás kötvények (pl. HUF)	Enyhén alulsúlyozott	
Feltörekvő piaci kemény devizás kötvények (pl. USD, EUR)	Enyhén alulsúlyozott	↑
Közép-Kelet Európai államkötvények	Semleges	
Nyersanyagok	Enyhén alulsúlyozott	
Részvények	Semleges	
Fejlett piaci részvények	Semleges	↓
Feltörekvő piaci részvények	Alulsúlyozott	
Közép-Kelet Európai Részvények	Enyhén felülsúlyozott	↑

A súlyozások mutatják az adott országra, régióra és eszközosztályra vonatkozó értékelést, mely alapot ad a portfólió menedzsereknek a portfóliók struktúrázásában, 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

MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

VIG alapok - mintaportfóliók

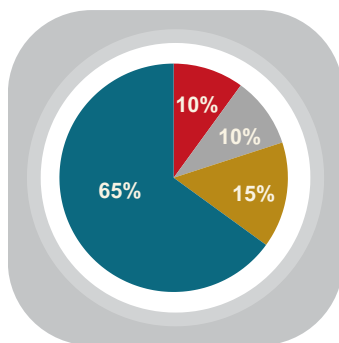
A mintaportfóliókat a befektetési órával és a taktikai eszközallokációval összhangban készítettük el a következő szempontok szerint:

- 4-4 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.

Mintaportfóliók forintban elérhető alapokból

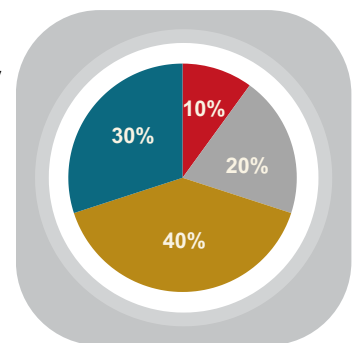
Körültekintő portfólió

- VIG Fejlett Piaci Államkötvény Bef. Alap
- VIG Alfa Abszolút Hozamú Bef. Alap
- VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény Bef. Alap
- VIG Megatrend Részvény Bef. Alap



Lendületes portfólió

- VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény Bef. Alap
- VIG Alfa Abszolút Hozamú Bef. Alap
- VIG Fejlett Piaci Államkötvény Bef. Alap
- VIG Megatrend Részvény Bef. Alap

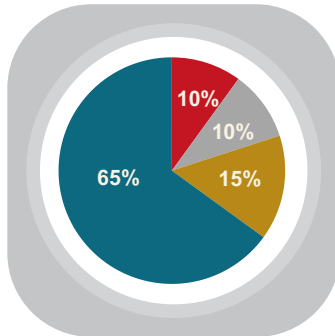


MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

Mintaportfóliók euróban elérhető alapokból

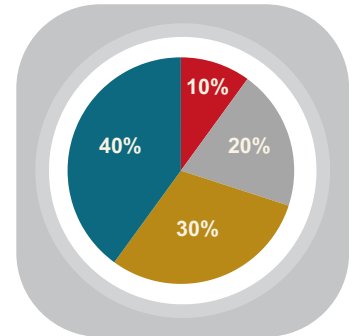
Körültekintő portfólió

- **VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Bef. Alap**
- **VIG Alfa Abszolút Hozamú Bef. Alap**
- **VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény Bef. Alap**
- **VIG Megatrend Részvény Bef. Alap**



Lendületes portfólió

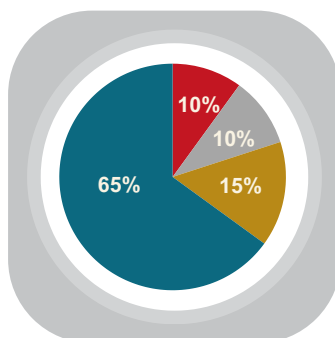
- **VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Bef. Alap**
- **VIG Alfa Abszolút Hozamú Bef. Alap**
- **VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény Bef. Alap**
- **VIG Megatrend Részvény Bef. Alap**



Mintaportfóliók dollárban elérhető alapokból

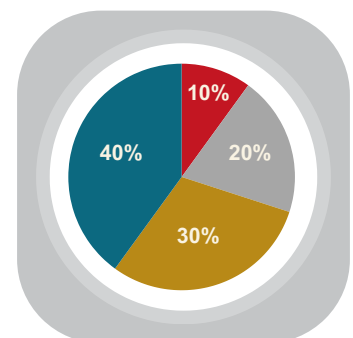
Körültekintő portfólió

- **VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Bef. Alap**
- **VIG Alfa Abszolút Hozamú Bef. Alap**
- **VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény Bef. Alap**
- **VIG Megatrend Részvény Bef. Alap**



Lendületes portfólió

- **VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Bef. Alap**
- **VIG Alfa Abszolút Hozamú Bef. Alap**
- **VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény Bef. Alap**
- **VIG Megatrend Részvény Bef. Alap**



MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

Fókusz alapok aktuális összetétele

VIG Alfa Befektetési Alap

Az év utolsó hónapjában folytatódott a novemberi FOMC ülés után elkezdődött igen kedvező tőkepiaci folyamat, amely következtében az alap nagyon jól teljesített, méltó zárásaként a 2023-as évnél. Mind a magyar small-cap, mind a magyar large-cap részvényportfólió, utóbbit december elején tovább növeltünk, mind a régiós vállalati kötvényportfólió pozitívan járult hozzá a havi hozamhoz. A következő időszakban változékonyabb piacokra számítunk, ezért S&P500 Index short ügyleteket nyitottunk, mivel a soft-landing verzióra számító befektetők jelentős pozíciókat építettek ki a fejlett részvény és fejlett kötvény piacokon. Ezért vagy a túlpozicionáltság vagy a várttól eltérő makró pálya (hard-landing vagy makacs infláció) indíthat el egy negatív időszakot, amelynek bekövetkezése esetén fog az alap csak kockázatot növelni. A régiós részvények és kötvények árazása igen kedvező, itt a pozicionáltság alacsony, ezért egy negatív korrekcióban védettebb lehetnek ezek az eszközök. Az euróban kibocsátott kötvényeket továbbra is visszafedezzük forintra, míg az eurós részvénykitettség mögötti fedezést lezártuk. Az alap tehát továbbra is igen aktív eszközallokációt folytat.

VIG Opportunity Fejlett Piaci Részvény Befektetési Alap

Az alap pozitív hozamot ért el decemberben, és felül teljesítette a referencia indexet. A hónap folyamán a Chevron cég részvényeiből vásároltunk, mikor úgy gondoltuk, hogy túl sokat esett az kőolaj árához képest. Mikor az olaj ára 74 dollár fölé emelkedett akkor profitot realizáltunk a cég részvényeiben. A portfólió a referencia indexszel szemben 100%-on volt az év végén.

VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap

A hónap során tovább növeltük az ausztrál állampapírkitettséget, némileg korigáltuk az angol, amerikai és Deutsche Bank vállalati pozíciókat, valamint holland pozíciókat zártunk.

MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

Fókusz alapok aktuális összetétele

VIG Megatrend Befektetési Alap

Decemberben tovább emelkedtek a globális részvénytőzcsapok, és ezzel együtt az Alap is jó teljesítményt ért el a hónapban. Az emelkedés – csakúgy mint novemberben – ismét széleskörű volt, a kisebb kapitalizációjú részvények ezúttal jelentősen felülteljesítették a piacot. Szektoriálisan a fogyasztási, pénzügyi és nyersanyag vállalatok voltak erősek, míg a defenzív szektorok alulteljesítették a piacot. Komoly visszapattanást mutattak az eddig nagyon gyenge megújuló energiavállalatok, de szépen teljesítettek a kisebb méretű technológiai vállalatok is. Ezzel szemben az egész évben nagyon jól teljesítő nagy amerikai technológia cégek, illetve egészségügyi vállalatok mutattak némi gyengeséget. Az Alap leghangsúlyosabb tematikája továbbra is az AI-hoz köthető, de emellett továbbra is bízunk a kiberbiztonsági, infrastruktúra és vízgazdálkodási területen tevékenykedő vállalatokban.

VIG Fejlett Piaci Rövid Kötvény Befektetési Alap

A hónap során litván állampapírpiazi pozíciókat nyitottunk valamint növeltük a francia, olasz, portugál és spanyol kitettséget.

A HÓNAP ESG TÉMÁJA: **ESG TRENDEK**

ESG Trendek 2024-ben – Út a nettó zéró kibocsátás felé

2016-ban, a párizsi klíma egyezményben (hivatalos nevén Paris Agreement, azaz Párizsi éghajlatvédelmi egyezmény) a világ vezetői megállapodtak arról, hogy az iparosodás előtti értékhez képest maximum 1,5-2 Celsius-fokot emelkedhet az átlaghőmérséklet a Földön ahhoz, hogy a klímaváltozás ne okozzon komoly közvetlen katasztrófákat. Ennek betartásához bevezették a nettó zéró kibocsátás fogalmát, amely leegyszerűsítve azt jelenti, hogy egy kibocsátó annyi üvegházhatású gázt bocsát ki, amennyit el is nyel.

Ahhoz azonban, hogy az egyes vállalatok (vagy egyéb kibocsátók) meg tudják valósítani ezt a nettó zéró kibocsátást, jelentős beruházásokra van szükség. E tekintetben jelenleg Kínától való függőség figyelhető meg, a jelenlegi beruházások 90%-a köthető ehhez az országhoz. Annak érdekében, hogy ez enyhüljön, az USA és az EU is saját törvényt hozott. Érdemes lesz figyelemmel követni a 2024-es évben, hogy milyen változásokat hoz a két törvénynek való megfelelési törekvés és hogyan alakul át a jelenleg Kína-központú „zöld-fejlesztési” piac.

Nézzük meg, hogy mi a különbség a két törvény között, illetve hogy milyen vállalatoknak kedvezhet a jövő évben ez a trend!

Az Amerikai Egyesült Államok által bevezetett IRA-ban (Inflation Reduction Act) és az Európai Unió által megfogalmazott NZIA-ban (Net Zero Industry Act) közös, hogy mindkettő abból a célból jött létre, hogy a saját földrajzi területére irányítsa vissza a zöld beruházásokat. Így önellátást tesz lehetővé, ösztönzi a beruházásokat és munkahelyeket teremt.

Különbség azonban, hogy az NZIA fókuszában 8 olyan megújuló energiával kapcsolatos technológia áll, amelyek már elérhetőek, viszonylag hamar bevezethetők a piacra és mérhetőek, addig az IRA különböző társadalmi problémákat is bevon a körébe. Az IRA keretének 10%-át olyan közösségek támogatására szánják, amelyeket aránytalanul nagymértékben érintenek a szennyezés és annak negatív egészségügyi következményei. Az IRA egy másik fontos társadalmi kezdeményezése pedig a gyógyszerek megfizethetőségének és hozzáférhetőségének kérdését kívánja kezelni.

Megújuló energiával kapcsolatos technológiák

- napelemes fotovoltaikus és termikus technológiák,
- megújuló szárazföldi és tengeri technológiák,
- akkumulátor/tárolási technológiák,
- hőszivattyúk és geotermikus-energia technológiák,
- elektrolizátorok és üzemanyagcellák,
- fenntartható biogáz/biometán technológiák,
- szén-leválasztási és -tárolási (CCS) technológiák
- grid technológiák.

A HÓNAP ESG TÉMÁJA: **ESG TRENDEK**

ESG Trendek 2024-ben – Út a nettó zéró kibocsátás felé

Szintén különbség van annak tekintetében, hogy milyen formában nyújtják a támogatásokat az egyes törvények értelmében. Míg az IRA a jövedelemre gyakorol hatást az által, hogy adójóváírást, támogatást illetve alacsony kamatozású hitelfelvételt tesz lehetővé, addig az NZIA a tőkeberuházásra (CapEx) koncentrál. Az európai vállalatok kb. 50%-a jelentett zöld tőkeberuházásról, például azt, hogy a CapEx hány százaléka köthető a környezetváltozás mértékének csökkentéséhez, az ahhoz való alkalmazkodáshoz vagy a nettó zéró kibocsátáshoz. Ebben a tekintetben élen járnak a közmű vállalatok, amelyek mintegy 2/3 zöld CapEx-al rendelkeznek. Őket követik az ingatlancégek, ahol 37% ez az arány.

Ezeknek a szabályozásoknak a tükrében nem meglepő, hogy az európai piacot tekintve várhatóan ezekben az iparágakban tevékenykedő cégek fognak a legtöbbet profitálni (pl. Nordex, Vestas, ABB, Air Liquide), Amerikában pedig azok, amelyeknek már van hazai kapacitásuk és így már 2023-ban igénybe tudták venni a törvény adta lehetőségeket (pl. Array Technologies, Bloom Energy, General Electric Co.) – még akkor is, ha ez várhatóan majd csak 2024/2025-ban jelenik meg a számaikban.

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 befektetési eszközök jellemző teljesítménye az adott gazdasági szakaszban:

- Zölddel jelöltük azokat a befektetési eszközöket, amelyek várhatóan jól teljesítenek az adott időszakban.
- Sárgával jelöltük azokat a befektetési eszközöket, amelyek várhatóan kevésbé jól teljesítenek az adott időszakban.
- Pirossal jelöltük azokat a befektetési eszközöket, amelyek várhatóan nem teljesítenek jól az adott időszakban.

***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>