

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. JÚNIUS

MI TÖRTÉNT AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN?

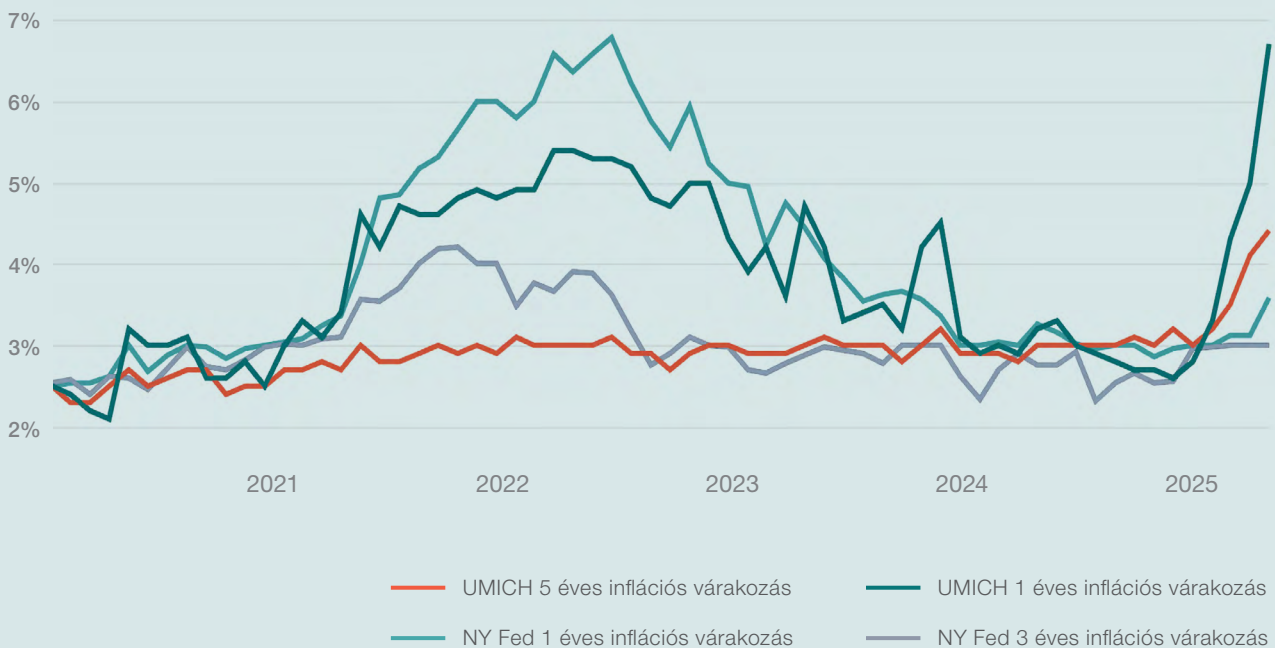
FÓKUSZBAN: A NÖVEKVŐ INFLÁCIÓS FÉLELEM

A Michigani Egyetem legutóbbi fogyasztói felmérései szerint az amerikai lakosság arra számít, hogy az infláció mostantól évi 7,3%-ra, öt év alatt pedig 4,6%-ra emelkedik. Ezek a legmagasabb értékek 1981, illetve utóbbinál 1991 óta.

A várokozások meredek növekedése – aminek oka a magasabb vámok hamarosan bekövetkező bevezetése – növeli annak kockázatát, hogy a jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (Fed) elveszíti az irányítást az árstabilitás felett. Az amerikai háztartások a **növekvő pénzügyi stressz** jeleit mutatják, és ez a felmérés is rávilágít a növekvő elégedetlenségükre.

A fogyasztói bizalom zuhan (a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe 50,8 pontos értéket mutat, ami a második legalacsonyabb a 2022 júniusi történelmi mélypont óta), a bolti árak emelkednek (a Walmart nemrégiben bejelentette, hogy a vámok miatt elkezdte emelni az árakat), mindez azt valószínűsíti, hogy a Fed nem fog a közeljövőben kamatot csökkenteni. Az Egyesült Államokba irányuló importra kivetett tényleges vám jelenleg 17,8%, ami több mint hétszerese a kereskedelmi háború előtti szintnek. A szakpolitikában bekövetkezett drasztikus változások bénító bizonytalansághoz vezettek a vállalkozások számára.

Az USA GDP változása



Forrás: Bloomberg

RÉSZVÉNYPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

Az amerikai részvények pénteken visszapattantak a korai veszteségeikből, lezárva ezzel egy volatilis, de erős hónapot. Az USA részvénytőzsdéjének általános teljesítményét tükröző S&P 500 index 1990 óta a legjobb májusát, és 2023 novembere óta a legjobb hónapját produkálta több mint 6%-os emelkedéssel, míg a Dow tőzsdeindex 4%-kal, a Nasdaq – mely az amerikai technológiai részvények irányadó indexe is egyben – pedig közel 10%-kal emelkedett a technológiai szektor erősödésének köszönhetően. Az első negyedéves eredmények erősek voltak, igaz, a második és harmadik negyedévre vonatkozó eredmény várakozásokat jelentősen lefelé módosították. A „Magnificent 7” részvények – vagyis az amerikai részvénytőzsde hét legnagyobb technológiai és növekedési

részvényei – a jelentős áprilisi korrekcióval realisabb értékeléseket értek el, és a részvényenkénti nyereség, az EPS növekedési rés ismét szélesedett. A mesterséges intelligenciát gyártó Nvidia részvényei májusban közel 24%-kal emelkedtek és a társaság június elejére 3450 milliárd dollárral a világ legértékesebb tőzsdén jegyzett vállalata lett. Az amerikai tőzsde értékeltsége ugyanakkor nagyon magas: a Wall Street átlagos részvénytőzsdéi értékelési mutatója (P/E) 22-es, míg az európai cégeké alig több, mint fele. Közép-Európában pedig 10 alatti ez a szorzó, a lengyel választások eredménye – az elnökválasztást az ellenzéki jobboldal nyerte és elképzelhető, hogy megpróbálja megakasztani a nyugatosodási folyamatot – és a véget nem érő ukrajnai háború ugyanakkor komoly kockázatot rejthet.

KÖTVÉNYPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

A gazdasági adatok bizonytalan munkaerőpiaci helyzetet mutatnak az USA-ban, ami bizonytalan inflációs várakozásokat és bizonytalan kamatpályát is jelent. Egyrészt a munkaerőpiac továbbra is szilárd havi adatokat közöl, ami az inflációs nyomás miatt késleltetheti a FED ideai kamatcsökkentéseit. Más statisztikák szerint viszont a felszín alatt már „hűl” a tengerentúli munkaerőpiac: ugyan áprilisban nőtt az amerikai álláslehetőségek száma, de a leépítések száma kilenc hónapja nem látott mértékben emelkedett. A vámmal kapcsolatos bizonytalanság lassan, de biztosan rontja a gazdasági kilátásokat. A dollárkamatok mindenesetre magasan tanyáznak (a 10 éves államkötvények évi 4,3%-ot kínálnak). Európában sem sokkal jobb a helyzet: itt ugyan az Európai Központi Bank (EKB)

2023 eleje óta a legalacsonyabb szintre, 2%-ra csökkentette az alapkamatot, válaszul a lassuló inflációra és a Trump elnök kereskedelmi háborúja által a régió növekedését fenyegető veszélyekre. Az erre adott piaci reakciók ugyanakkor visszafogottak voltak: a befektetők megosztottak a jegybank következő lépéseit illetően. Sokan úgy vélik, hogy a kamatcsökkentési ciklus vége felé közeledik. A költségvetési kiadások várhatóan felgyorsulnak a jövőben.

A gyengébb dollár és amerikai makrogazdaság, az alacsonyabb olajárak, a stabil regionális devizák és a vonzóbb hozamszintek továbbra is meglehetősen támogatóak a közép-kelet európai kötvények számára.



ÁRUPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

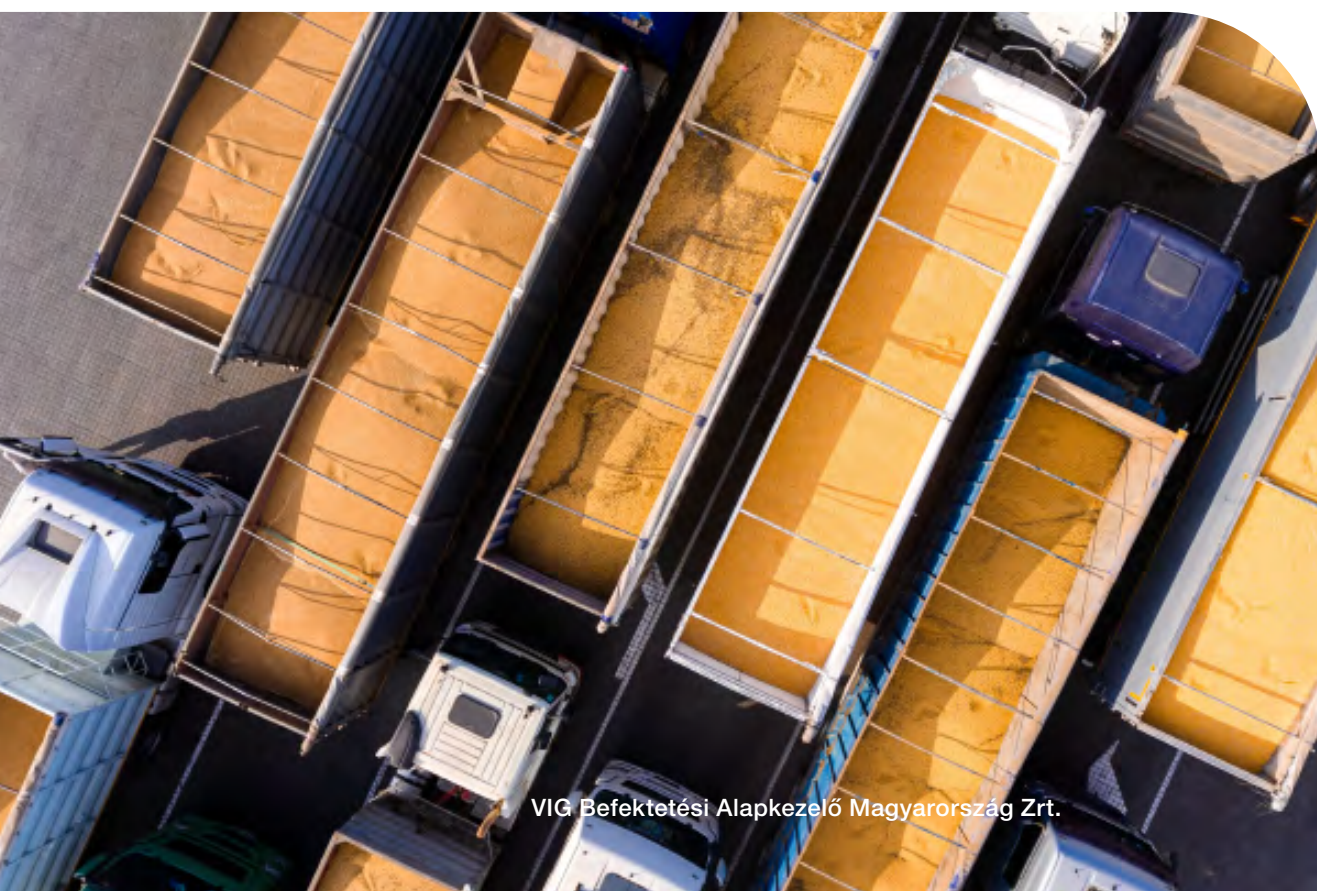
A recesszió nem jó a nyersanyagpiacoknak. Májusban a nyersanyagok átlagos árfolyam változását mutató Bloomberg Commodity Index (BCOM) vegyes teljesítményt mutatott: az energiaszektor súlya csökkent, míg az agrártermékeké növekedett, különösen a gabonák és a "lágú áruk", pl. kávé, cukor, gyapot esetében. Az olajpiacon az Európában irányadó Brent – az északi-tengeri könnyű nyersolaj –, valamint az amerikai WTI – a texasi olajfajta – árfolyama egyaránt 6–7%-kal esett, mivel a kereslet a világgazdaság megtorpanásával gyengült, és az amerikai készletek eleve magasak voltak. A geopolitikai feszültségek kiéleződése, mint

például az Oroszországot érő ukrán dróntámadások ugyan átmeneti emelkedést hoztak, de a hosszú távú kilátások továbbra is pesszimisták, mivel a legnagyobb kitermelőket tömörítő OPEC+ olajkartell júliustól napi 411 ezer hordóval növeli a termelést. Várakozások szerint az árak az év végére akár hordónként 50 dollár körülre is csökkenhetnek. Még az arany sem teljesített jól: az elmúlt évek sztárjának számító, értékállóság szimbólumának tekintett nemesfém árfolyama a geopolitikai feszültségek ellenére stagnál: a túlpozícionáltsága miatt elakadt az emelkedés – igaz, történelmi, unciánként 3400 dolláros árfolyam mellett.

DEVIZAPIACOT ÉRINTŐ HÍREK

A forint tartósan 400 forint felett áll, a dollár gyengül: érdemes lehet a megtakarítások egy részét euróban forgatni. Az uniós közös pénz március eleje óta mintegy 10 százalékkal erősödött a dollárhoz képest és ez a trend folytatódhat. Bár rövid távon az amerikai befektetői hangulat és a kamatcsökkentés elodázódása átmenetileg támogatólag hatott, a középtávú trend továbbra is a dollár gyengülését mutatja. A pozícionáltság, a hozamgörbék meredeksége, és az, hogy a tőke az USA-ból a feltörekvő piacok és Európa felé áram-

lik, továbbra is fontos mozgatórugó. Bessent amerikai pénzügyminiszter az IIF Globális Kilátások Fórumán azt mondta, hogy a külső egyensúlyhiány kezelésének egyik sarkalatos pontja a dollár árfolyam szintje. A Trump-adminisztráció jelezte, hogy a gyengébb „zöldhasú” az egyik módszer, amelyet ennek kezelésére lehetne használni. A kormányzat szándéka egy tartósan gyengébb szint elérése. Ha az amerikai adatok lefelé fordulnának, a további kamatcsökkentési várakozások további dollár gyengülést táplálhatnának.



MIT VÁRUNK A KÖVETKEZŐ IDŐSZAKBAN?

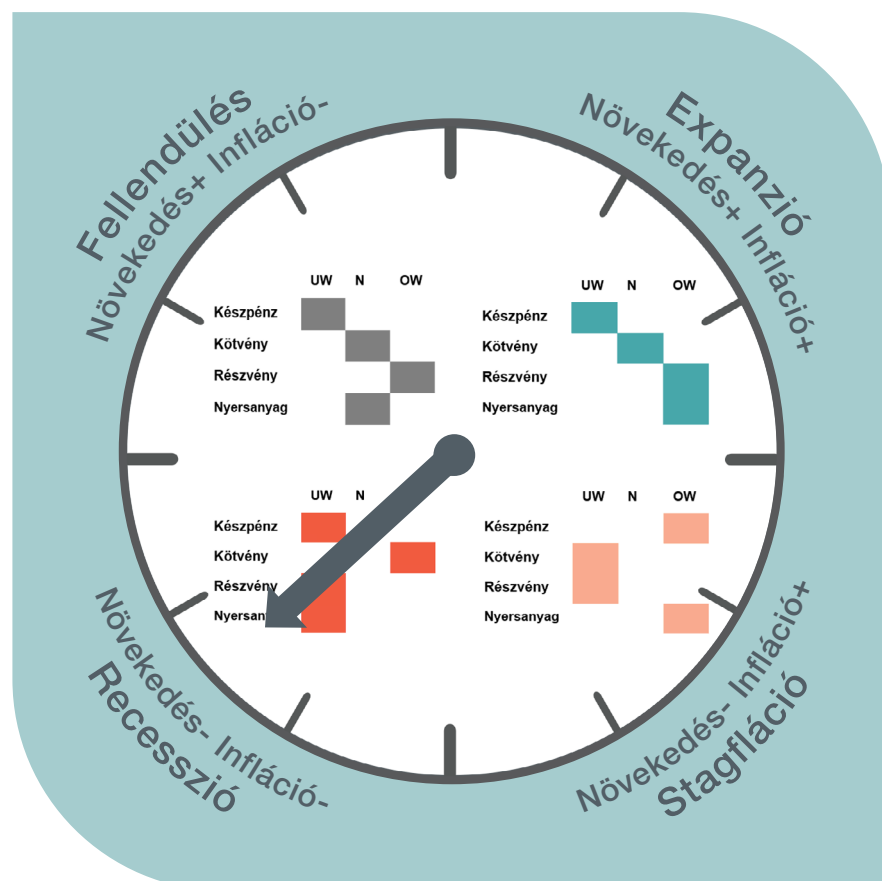
BEFEKTETÉSI ÓRA

Ismét recesszióba fordult előrejelző modellünk. A "Globális befektetési óra" állása szerint a világgazdaság növekedési kilátásai gyengék: bár – főként a csökkenő globális olajárak miatt – az inflációs nyomás csökkent, de az amerikai vámpolitika által kiváltott bizonytalanság miatt az összkép borús.

A „felszabadulás napja” (április 2., az első vámtarifák bejelentése) után a gazdasági bizonytalanság az egekbe szökött, és azóta a vámhírek uralták a híreket. A vámok hatása már kimutatható a fogyasztói felmérésekben: az Egyesült Államokban a munkaerőpiac összeomlására és az infláció emelkedésére lehet számítani a következő hónapokban. A tényleges adatok azonban még nem mutattak érdemi romlást. Így az amerikai jegybank is kívár és a befektetők is a korábbinál kevesebb kamatcsökkentéssel számolnak.

Európában sem jobb a helyzet. Az „öreg kontinens” befektetési órája már régóta recessziós fázisban van. Igaz, a 20, az uniós közös pénzt használó országot tömörítő euróövezet gazdasága erősen kezdte az évet a tarifaemelés miatt előrehozott exportnak köszönhetően, az európai gazdaság strukturális gyengesége (gyenge feldolgozóipar, háborús kihívások) továbbra is fennáll.

Végül a kínai befektetési óra is recessziót jelez: a vámok csökkentik a kínai áruk iránti nemzetközi keresletet, a gyárak életben tartása miatt Peking arra ösztönzi az exportőröket, hogy termékeiket a belső piacra öntsék, ahol ez óriási túlkínálatot okoz, ami viszont deflációs spirálhoz vezethet.



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

TAKTIKAI ESZKÖZALLOKÁCIÓ

Júniusra nem változtattunk az előző havi eszközallokáción. A Befektetési Óra alapján a kötvények felül-, a nyersanyagok és a részvények viszont alulteljesíthetnek a következő hónapokban. Amikor ugyanis recessziós szakaszban van a gazdaság, a várható központi (jegy-banki) kamatcsökkentések, amelyek kedvező kama-tozású hitellel stimulálják a növekedést, felértékelik a kötvény befektetéseket. Igaz, elsősorban a vámok miatt az infláció vártnál magasabb szintje a hosszabb futam-idejű amerikai kötvényekre, és magára a dollárra is negatív hatással lehet.

Továbbra is túlsúlyban a fejlett piaci kötvények

Tartjuk a kockázatmentes eszközök (készpénz, pénz-piaci eszközök) áprilisban megemelt súlyát. Befektetői szempontból a globális üzleti környezet továbbra is óvatosságra int, hiszen Donald Trump gazdaságpolitikája kiszámíthatatlan. A gazdasági ciklus mind az Egyesült Államokban, mind Európában a kötvény befektetéseknek kedvez: gyengék a gazdaság kilátásai, és ha a jegy-

bankok kamatot csökkentenek, hogy kedvezőbb hitelek-kel lehessenek életet a növekedésbe, az felértékelheti a korábban magasabb hozammal forgó amerikai és európai államkötvényeket. A jelentős reálhozamnak köszönhetően a helyi devizában kibocsátott, közép-európai állampapírok is drágulhatnak, az USA-ból a növekvő bizonytalanság miatt kiáramló óriási tőke egy része is itt landolhat.

Egy jó lehetőség a kockázatkedvelőknek – közép-európai részvények

Amerikával szemben most az európai és a közép-európai részvénypiacok (főleg a magasan reprezentált bankszektor) teljesíthetnek jobban, árazásban és eredmény növekedési potenciál tekintetében is jelentős előnye van a kontinentális részvénypiacoknak. Míg például a tengerentúli tőzsdék átlagos P/E mutatója (amely azt mutatja meg, hogy egy vállalat részvényei a nyereség hányszorosán forognak) 22-es, addig az euróövezet hasonló mutatója valamivel 15 alatti volt június első napjaiban. Szűkebb régióink pedig még ennél is jobb értékeltséggel rendelkezik a maga 10 alatti szorzójával. Ez ugyanakkor olyan környezetben érvényesülhet, ahol nem kerül sor további, a gazdaságra negatívan ható vámintézkedések bevezetésére.

Havi eszközallokáció (2025. június)

Eszközosztály	Erősen alulsúlyozott	Alulsúlyozott	Enyhén alulsúlyozott	Semleges	Enyhén felülsúlyozott	Felülsúlyozott	Erősen felülsúlyozott	Változás május óta
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 strukturálásában, a felveendő pozíciók kialakításában, ezáltal segít kihasználni a piacok által nyújtott lehetőségeket.

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

A HÓNAP FÓKUSZ ALAPJA

VIG MONEYMAXX FELTÖREKVŐ PIACI ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

A VIG MoneyMaxx Feltörekvő Piaci Abszolút Hozamú Befektetési Alap célja, hogy rugalmas eszközallokációval alkalmazkodjon a gyorsan változó globális gazdasági környezethez. 2025 júniusában különösen aktuális ez a stratégia, hiszen a világgazdaság a recesszió felé tart, miközben a globális tőkeáramlás az **Amerikai Egyesült Államokból egyre inkább a feltörekvő piacok felé** fordul. Ezt a trendet a gyengülő dollár, a fejlett országok visszafogott növekedése és a fejlődő régiók kedvező értékeltsége egyaránt erősíti.

Az Alap **vegyes eszközszerkezetű**, vagyis dinamikusan képes váltani a részvények és kötvények között, az aktuális piaci lehetőségekhez igazodva. A feltörekvő

piaci fókusz révén részesedést kínál azokból a gazdaságokból, amelyek profitálnak a globális átrendeződésből – legyen szó Ázsiáról, Latin-Amerikáról vagy Kelet-Európáról.

Az Alap abszolút hozam szemléletet követ: célja nem egy adott index követése, hanem a pozitív hozam elérése különféle piaci környezetekben. Az Alap azoknak a **kockázatvállaló, de megfontolt befektetők számára** lehet ideális eszköz, akik szeretnének részt venni a globális növekedésben, de fontos számukra a rugalmasság és a professzionális eszközválasztás is. A hónap alapja, várakozásaink szerint, a taktikai eszközallokáció alapján a közeljövőben felülteljesítő lehet.



A HÓNAP ESG TÉMÁJA

A FOSSZILIS TÜZELŐANYAGOK REJTETT TERHEI

Az Éghajlatváltozási Kormányközi Testület (IPCC) 2021-es jelentése és António Guterres, ENSZ-főtitkár figyelmeztetése is hangsúlyozza, hogy sürgősen fel kell hagyni a fosszilis tüzelőanyagok használatával a bolygó megóvása érdekében. Egy 2025-ös, az Oxford Open Climate Change által kiadott Scientists' warning on fossil fuels című tanulmányban 11 szakértő tudós támasztja alá tudományos bizonyítékokkal, hogy a fosszilis energiahordozók a klímaválság fő okozói, és bemutatják azokat a már elérhető, igazságos és tudományosan megalapozott megoldásokat, amelyekkel azonnal kezelhető lenne a probléma. Korábbi cikkünkben már bemutattuk a fosszilis tüzelőanyagok környezetre, közegészségügyre, valamint a biológiai sokféleségre gyakorolt káros hatásait és azoknak megoldási alternatíváit. **Ezen cikk itt érhető el.** Az alábbiakban pedig folytatjuk a tanulmányban tárgyalt fosszilis tüzelőanyagok negatív hatásainak feltárását és ezúttal további három hatást veszünk górcső alá.

Környezeti igazságtalanság

Az elmúlt évtizedek környezeti igazságossággal foglalkozó kutatásai egyértelműen kimutatták, hogy a fosszilis tüzelőanyagokkal és a klímaváltozással kapcsolatos környezeti terhek aránytalanul sújtják a színes bőrrű, őslakos és alacsony jövedelmű közösségeket. Az USA államai közül például Texasban a legmagasabb az egészségkárosodások aránya, ahol a színesbőrűek száma a lakosság több, mint 60%-át teszi ki. [1] Hatalmas vegyipar folyosók vannak jelen Louisianában, például a 85 mérföld hosszú „Cancer Alley”, amely kerítésvonalán főként fekete, latin-amerikai és őslakos közösségek élnek és az évtizedek óta tartó ipari fejlesztések miatt káros egészségügyi és életminőségi hatásoknak vannak kitéve. [2] Egy 2012-es NAACP-tanulmány [10] szerint pedig a 12 „legpiszkosabb” szénttüzelésű erőmű egyikének három mérföldes körzetében élő emberek 76%-a szintén színesbőrű. [3] Az ilyen és ehhez hasonló környezeti igazságtalanságot a tanulmány „fosszilis tüzelőanyagokhoz kapcsolódó rasszizmusnak” nevezi, amely a faji alapú diszkrimináció és a szisztematikus egyenlőtlenségek eredménye és nagy problémája. [4]

Petrolkémiai szennyezés

A petrolkémiai termékek szintén veszélyt jelentenek. Ezek a termékek olyan vegyi anyagok, amelyeket fosszilis tüzelőanyag alapanyagokból, a fosszilis energiaforrások felhasználásával állítanak elő. Ezen termelés több mint 75%-át a műanyag- és növényvédőszer-gyártás teszi ki, így ezek az iparágak felelősek a legtöbb kapcsolódó környezeti ártalomért. [5] A műanyaggyártás például évente, nem csupán több százmilliárd dollár egészségügyi és társadalmi költséget jelent, hanem a keletkező mikroműanyagok és mérgező vegyületek óceánokban, ivóvízben, talajban, levegőben, élelmiszerekben, valamint az emberi szervezetben való jelenléte miatt rendkívül káros az emberekre és állatokra is. Világszerte évente 19-23 millió tonna műanyag kerül a vizekbe, veszélyeztetve a tengeri élővilágot, elősegítve az invazív fajok és kórokozók terjedését, illetve fenyegetve a szárazföldi ökoszisztémákat is. [6] A műanyagiparhoz hasonlóan a fosszilis alapú mezőgazdasági vegyszerek, köztük a műtrágyák és növényvédők szerek is jelentős környezeti terhelést idéznek elő, hiszen a műtrágyák jelentős része nem hasznosul a növényekben, hanem a levegőbe, talajba, vizekbe jutva savas esőt, biodiverzitás-csökkenést és vízi holt zónákat eredményez. Itt is elmondható, hogy ezen hatásoknak javarészt a hátrányos helyzetben lévők vannak kitéve, tehát hozzájárul a környezeti igazságtalansághoz és a szisztematikus egyenlőtlenségek növekedéséhez is. [7]

Az ipar dezinformációja

A fosszilis tüzelőanyagok ipara már az 1970-es évektől kezdve tisztában lehetett azzal, hogy termékei jelentős mértékben hozzájárulhatnak a klímaváltozáshoz, azonban nem osztotta meg ezeket az információkat a nyilvánossággal, hanem évtizedeken át tartó, több milliárd dolláros kampányt indíthatott a tények eltitkolására, a tudományos eredmények megkérdőjelezésére és a tiszta, megújuló energia átállítására hozott intézkedések késleltetésére. Stratégiájuk a tudományos bizonytalanság hangsúlyozására épülhetett, azaz igyekeztek

kétségbe vonni a tudományos konszenzust és elhitetni a civil társadalommal, illetve a kormányokkal is, hogy nincs elegendő bizonyíték ahhoz, hogy cselekedni kelljen, lehessen. Különböző eszközökkel próbálhatták elérni céljukat, többek között félrevezető reklámokkal, jelentésekkel, illetve a klímaszkeptikusok támogatásával. A 2000-es évektől kezdve a tagadás helyett áttértek a „greenwashing”, azaz a „zöldre festés” technikájára, amely során üres ígéretekkel tehetik a kibocsátás csökkentésére és a fogyasztókra hárították a felelősséget. A Világgazdasági Fórum pedig az ilyen, jelenleg is érvényben lévő taktikák miatt egyetértett abban, hogy a dezinformáció ma már az egyik vezető globális kockázat. [8]

A tanulmány szerint a fosszilis tüzelőanyagokhoz kapcsolódó rasszizmus felszámolásához a kormányzatoknak és a civil társadalomnak is el kellene ismernie és orvosolnia a múltbeli és jelenlegi igazságtalanságokat. Az igazságos átmenet érdekében kiemelt figyelmet kell fordítani a leginkább érintett hátrányos helyzetű közösségek védelmére, például a szennyező infrastruktúra felszámolásával, a környezet helyreállításával, valamint a megújuló energiaforrásokhoz való hozzáférés javításával. A petrokémiai szennyezés visszaszorításához elsősorban a műanyaggyártás jelentős csökkentésére van szükség, amelyet globális és nemzeti szintű, jogilag kötelező erejű célkitűzésekkel

lehetne elérni. A mezőgazdaságban a fosszilis eredetű műtrágyák és növényvédő szerek használatának csökkentése érdekében pedig elengedhetetlen az ipari mezőgazdaságról való áttérés fenntarthatóbb, agroökológiai módszerekre, valamint az integrált növényvédelmi stratégiák alkalmazása. A tudósok szerint indokolt lenne a kormányzatok és a civil társadalom együttműködése a fosszilis ipar politikai és gazdasági befolyásának korlátozása érdekében, hogy leállítsák az új fosszilis projektek engedélyezését, és fokozatosan megszüntessék a fosszilis energiahordozók termelését és felhasználását. A dezinformáció elleni fellépés része a transzparencia növelése, a tudományos eredmények és a fosszilis ipar tevékenységének nyilvánosságra hozatala, valamint a jogi eljárások indítása a megtévesztő cégek ellen. [9]

Összességében a fosszilis tüzelőanyagokhoz kapcsolódó problémák és kockázatok mind azt mutatják, hogy ezek az energiaforrások valóban időzített bombaként veszélyeztethetik a társadalmat és a bolygót is. Ha pedig nem teszünk ellenük semmit, tovább nőhet a környezeti, egészségügyi és gazdasági sebezhetőségünk, miközben a klímaváltozás hatásai súlyosbodhatnak, és a jövő generációi számára is egy egyre kevésbé élhető világot hagyunk hátra.

Források:

[1] – [9] <https://academic.oup.com/oocc/article/5/1/kgaf011/8099165>

[10] National Association for the Advancement of Colored People & Clean Air Task Force. Coal Blooded: Putting Profits before People, 2012

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 web-oldalán (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.

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

+36 1 477 4814
alapkezelo@am.vig
1091 Budapest, Üllői út 1.
vigam.hu