

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja olyan befektetési portfólió létrehozása, amely aktív portfóliókezeléssel, döntően amerikai és európai vállalatokba történő befektetések keresztül kíván tőkenövekedést elérni. Ennek megfelelően a befektetési portfóliót az Alapkezelő fejlett piaci részvényekből, döntően amerikai és európai vállalatok által kibocsátott értékpapírokból és rövid lejáratú fejlett piaci államkötvényekből állítja össze. Az Alap aktív eszközallokációt folytat. Ha az Alapkezelő a tőkepiaci körülményeket kedvezőtlennek ítéli meg, akkor a tőke védelme érdekében a részvénykitettséget jelentősen lecsökkentheti. Ha a tőkepiaci körülmények ideálisnak ígérkeznek a részvénykitettség vállalására, akkor az Alapkezelő az Alap vagyonát teljes mértékben részvénybe fektetheti. Egy teljes piaci ciklus átlagában a portfólió közelítőleg 70%-os részvényarányt tart. Az Alap befektetési univerzuma a fejlett részvény-, kötvény- és pénzpiaci eszközökből áll. A forgalmazási igényekkel kapcsolatos likviditást az Alap bankbetétben vagy rövid lejáratú fejlett piaci állampapírokból kívánja tartani. Fő szabályként az Alap a befektetési univerzumból azokat a részvényeket kívánja tartani, amelyek a legnépszerűbbnek számítanak az üzleti partnerek, a munkavállalók, illetve a befektetők körében. Egy adott vállalat népszerűségét az Alapkezelő kvantitatív és kvalitatív módszerekkel elemzi. A tartós népszerűség (és az ezzel együtt járó részvénytőkepiaci áremelkedés) hatására a közkezdelt részvények egy idő után egyre nagyobb súlyt képviselnek a befektetői portfóliókban. Ez a részvénytőkepiaci trend megváltozása esetén fokozott kockázatokat hordoz, hiszen a közkezdelt részvények egyben likvid részvények is, így a piaci szereplők számára a legegyszerűbb kockázatsökkentési lépés a kedvező részvények eladása lehet. Ebből adódóan az Alapkezelő a szélesebb piaci trend alakulását szintén nyomon követi. Az Alapkezelő az emelkedő trend megtörése esetén jelentősen csökkentheti a részvénykitettséget. Ebben a helyzetben az Alap nagyrészt devizás pénzpiaci eszközöket tart a portfóliójában. Emelkedő piaci trend és növekvő globális kockázatvállalási hajlandóság esetén az Alap a már említett fejlett piaci részvényekbe fektet. A szélesebb piaci trend beazonosítása különböző módszertannal történhet, ezek alkalmazása sok szubjektív elemet tartalmaz. Noha a trend elemzése hasznos eszköz a részvénykockázat vállalásának időzítésére, önmagában nem alkalmas arra, hogy minden veszteségtől megóvja az Alapot és annak befektetőit. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Április 2-án Trump elnök a vártnál lényegesen magasabb vámokat jelentett be a főbb kereskedelmi partnerekkel szemben. Ennek következtében az S&P 500 a 2020-as világválság óta a legnagyobb heti eladási hullámot élte át, egyetlen hét alatt 9%-ot, két nap alatt pedig 10,5%-ot esett. A Federal Reserve várakozásai szerint a GDP-növekedést mérsékelheti, míg az inflációt növelheti a vámok bevezetése. A piaci szereplők bizalma megingott az amerikai befektetési eszközökben, és nemcsak a részvények, hanem a dollár és az amerikai állampapírok árfolyama is csökkent. A 10 éves amerikai állampapírok hozamának meredek emelkedése a helyzet újragondolására kényszerítette a Trump-kabinetet, és 90 napos moratóriumot jelentettek be a legtöbb vámról. Ezzel az átmeneti haladék az amerikai részvények emelkedéséhez vezetett, amelyek válaszul közel 6%-ot emelkedtek. Az inflációval és a folyamatos bizonytalanság lehetséges recessziós hatásával kapcsolatos aggodalmak azonban továbbra is fennmaradtak. Az európai piacot sem kerülte el az amerikai vámbeljelentések hatása. A Stoxx 600 index több mint 8%-kal esett, és éves szinten negatív tartományba került. A piaci szereplők ugyanakkor nem zárták ki, hogy az új amerikai vámpolitika növekedést fékező hatását a várhatóan növekvő költségvetési kiadások, különösen Németország jelentős védelmi és infrastrukturális beruházásai ellensúlyozhatják. A piac arra is számított, hogy az Európai Központi Bank valószínűleg csökkentheti a kamatlábakat, hogy enyhítse a vámkok okozta várható növekedési veszteséget, bár ezen intézkedések hatékonyságát egyelőre bizonytalanság övezi. Kína gazdasági kilátásait súlyosan érintette az amerikai vámpolitika. A piac arra összpontosított, hogy a vámok hogyan hatnak közvetlenül a kínai gazdasági növekedésre, és hogy a kormány képes-e hatékonyan ösztönző intézkedéseket végrehajtani a lassulás ellensúlyozására. A kereskedelmi tárgyalásokat övező bizonytalanság és az ellátási láncokra gyakorolt hatás aggodalmakat keltett a térség termelékenységével és gazdasági stabilitásával kapcsolatban. Az Alap nem tartott amerikai részvényeket a Felszabadulás Napja körüli volatilis időszakban. A portfólió európai része mindeközben elfogadhatóan jól teljesített, köszönhetően a német infrastrukturális és védelmi részvényekben (Siemens Energy, Heidelberg Materials, Rheinmetall) való kitettségünknek.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. 70% MSCI World Net Total Return
Benchmark összetétele:	EUR Index + 30% BBG Euro Tre Bills Index TR Index Value Unh EUR
ISIN kód:	HU0000734629
Indulás:	2024.08.07
Devizanem:	EUR
A teljes alap nettó eszközértéke:	10 247 758 497 HUF
El sorozat nettó eszközértéke:	1 196 529 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,975631 EUR

FORGALMAZÓK

CONCORDE Értékpapír Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	58,50 %
Kincstárjegyek	28,65 %
Számlapénz	13,20 %
Kötelezettség	-0,35 %
Követelés	0,10 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,10 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	20,81 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
US T-BILL 08/07/25 (Amerikai Egyesült Államok)	

KOCKÁZATI SZINT

1	2	3	4	5	6	7
←						→
Alacsonyabb kockázat						Magasabb kockázat

VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap

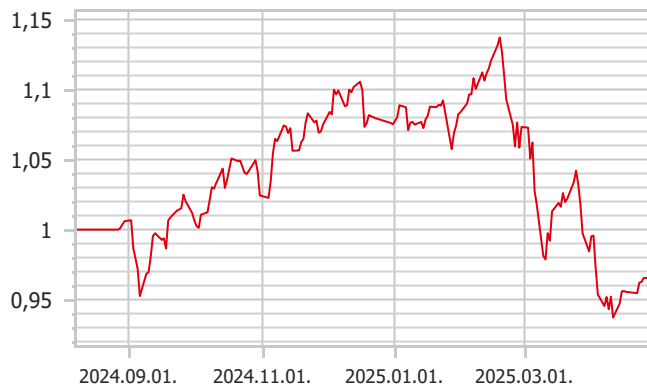
El sorozat EUR HAVI Hírlevél - 2025. ÁPRILIS (készítés időpontja: 2025.04.30)

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-9,28 %	
indulástól	-2,44 %	
1 hónap	-0,90 %	
3 hónap	-10,00 %	
6 hónap	-4,77 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2024.08.07 - 2025.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	16,52 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	14,86 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	16,52 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	16,52 %
WAM (átlagos lejárát)	0,10 év
WAL (átlagos élettartam)	0,10 év

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbtv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfólióbefektetési eszközfajta, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását, a portfólióban 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök (kibocsátók) felsorolását, az alap összesített és az egy jegyre jutó nettó eszközértéket. Felhívjuk a befektetők szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat és járulékokat, a forgalmazási költségeket és jutalékokat, a számlavezetési díjat és a befektetési jegyek tartásával kapcsolatos további költségeket. A portfólió jelentésben foglaltak információs célokat szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetői döntése meghozatalához ismerje meg az alap Kiemelt Befektetői Információját, Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyek az alap forgalmazási helyein rendelkezésre állnak, valamint az VIG Alapkezelő Zrt. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu