

VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap

Éves beszámoló 2024. december 31.

Budapest, 2025. április 30.

Kocsis Bálint
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Jelen dokumentum sajátkezű aláírás képet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy elektronikus aláírásával ellátott dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

MÉRLEG
VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap

2024. év

	Előző év	Tárgyév
Eszközök	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	-
I.Értékpapírok	0	-
1.Értékpapírok	0	-
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	-
a. kamatokból, osztalékokból	0	-
b. egyéb	0	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	0	9 041 120
I. Követelések	0	92 525
1. Követelések	0	92 525
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	0	7 563 738
1. Értékpapírok	0	7 570 811
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	- 7 073
a.) kamatokból, osztalékokból	0	8 845
b.) egyéb	0	- 15 918
III. Pénzeszközök	0	1 384 857
1. Pénzeszközök	0	1 384 857
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-
Eszközök összesen (A+B+C+D)	0	9 041 120
Források	0	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	0	7 771 190
I. Indulótőke	0	7 171 123
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	7 253 333
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	82 210
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	600 067
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	308 815
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	- 7 073
3. Előző év(ek) eredménye	0	-
4. Üzleti év eredménye	0	298 325
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	0	1 268 585
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	1 268 585
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	0	1 345
Források összesen (E+F+G+H)	0	9 041 120

Budapest, 2025. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap

2024. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	432 211
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	100 174
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	0	33 042
V. Egyéb ráfordítások	0	670
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	0	298 325

Budapest, 2025. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap
- Kiegészítő melléklet -
2024. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

A VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alapot (továbbiakban: az „Alap”) a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-477/2024. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2024. augusztus 28-án kezdte meg. Lajstromszáma: 1111-896.

Az Alap az SFDR Rendelet 6-os cikke szerint, az Alapkezelő az Alap befektetési döntéshozatali folyamataiba integrálta a fenntarthatósági kockázatokat.

Az Alap kezelését a VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <https://www.vigam.hu>).

Az Alap az üzleti évről mérleget és eredménykimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselők neve, és lakóhelye (Sztv. 89 (4) d. pont):

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)
az Alapkezelő adminisztrációs vezérigazgató-helyettese

Kadocsa Péter (2093 Budajenő Árpád sétány 2.)
az Alapkezelő elnök-vezérigazgatója

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért és az éves beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (Sztv. 88§ (9) pont):

Név: Lencsés András
Regisztrációs száma: 183692
Anyja neve: Szalai Erzsébet
Születési helye: Budapest

Az éves beszámolót a 2014. évi XVI. tv értelmében, a Felügyelet álláspontjával összhangban könyvvizsgáló nem hitelesítette.

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: KPMG Hungária Kft.
1134 Budapest, Váci út 31.
Cégjegyzékszám: 01 09 063183
Nyilvántartásba vételi szám: 000202

Az auditáló társaság munkatársa: Varga Zoltán
Kamarai tagsági szám: 007320

Az alap bemutatása

Az Alap célja olyan befektetési portfólió létrehozása, amely aktív portfóliókezeléssel, döntően amerikai és európai vállalatokba történő befektetésen 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 pénzpiacokból áll. A forgalmazási igényekkel kapcsolatos likviditást az Alap bankbetétben vagy rövid lejáratú fejlett piaci állampapírokban 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 részvénytőkeáremelkedés) hatására a közkedvelt részvények egy idő után egyre nagyobb súlyt képviselnek a befektetői portfóliókban. Ez a részvénytőkepiaci trend megváltozása esetén fokozott kockázatokat hordoz, hiszen a közkedvelt részvények egyben likvid részvények is, így a piaci szereplők számára a legegyszerűbb kockázatcsökkentési lépés a kedvenc részvények eladása lehet. Ebből adódóan az Alapkezelő a szélesebb piaci trend alakulását szintén nyomon követi.

Az Alapkezelő az emelkedő trend megtörése esetén jelentősen csökkenheti a részvénykitettséget. Ebben a helyzetben az Alap nagyrészt devizás pénzpiaci eszközöket tart a portfóliójában. Emelkedő piaci trend és növekvő globális kockázattal járó 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.

Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyektől nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni. Értékpapírok: A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

Év közben tényleges beszerzési áron kell nyilvántartani a befektetett eszközöket, valamint a forgóeszközök között bemutatott értékpapírokat;

Ha az értékpapírt az értékpapírtőzsdén jegyzi vagy forgalmazzák, azt a forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárfolyamon, a tőzsdén nem, de a nyilvános értékpapír-forgalomban forgalmazott értékpapírt a napi (záró) árfolyamon kell a nettó eszközérték kiszámításánál figyelembe venni.

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének különbségét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

Az Alapok és az Alapkezelő közötti elszámolások (kezelési költség felszámítása, kezelési költség pénzügyi rendezése) a befektetési alap és az alapkezelő könyvviteli nyilvántartásaiban - egymástól elkülönítetten - egyidejűleg könyvelendők.

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet tartálékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

Követelések és források: Könyv szerinti értéken tartjuk nyilván a követeléseket; a pénzeszközöket; a saját tőkét; a céltartalékot; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamnak az értékelés napján érvényes értékét kell alapul venni – könyv szerinti értékről piaci értékre történő beértékelése szintén negyedévente végzendő.

Az értékelési eljárások esetleges megváltoztatását a Számviteli Politikában - indoklással együtt - írásban rögzíteni kell. A változás tényét, valamint az eszközökre, forrásokra és az eredményre gyakorolt számszerűsített hatását a kiegészítő mellékletben be kell mutatni.

II. Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

Az Alap 2024.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **70 001 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból és származékos ügyletből származik.

adatok eFt-ban

Követelések	2023	2024	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	0	91 771	91 771	n/a
Osztalékkövetelés	0	754	754	n/a
Követelések összesen:	0	92 525	92 525	n/a

A forgóeszközök között kimutatott **értékpapírok** értéke a következőkből tevődik össze:

adatok eFt-ban

Értékpapírok	2023	2024	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	0	7 570 811	7 570 811	n/a
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	0	8 845	8 845	n/a
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletről	0	-15 918	-15 918	n/a
Értékpapírok összesen:	0	7 563 738	7 563 738	n/a

Az értékpapírok névértékének, beszerzési értékének, a mérleg fordulónapján kimutatott piaci értékének és értékelési különbözetének részletezését az **1. sz. melléklet** tartalmazza.

Az értékelési különbözet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

Az értékesített értékpapírok könyv szerinti kivezetési értéke a FIFO módszerrel került meghatározásra.

A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2024.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2024. december 31-én **1 384 857 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból és elkülönített betétből tevődik össze:

adatok eFt-ban

Számla típusa	2023	2024	Vált.	Vált.%
HUF	0	70 828	70 828	n/a
EUR	0	173 367	173 367	n/a
USD	0	1 100 401	1 100 401	n/a
GBP	0	1 797	1 797	n/a
CHF	0	2 871	2 871	n/a
SEK	0	35 593	35 593	n/a
Összesen:	0	1 384 857	1 384 857	n/a

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás nem volt.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az alapnak 2024.12.31-én nem volt nyitott származtatott ügylete.

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2023	2024	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	0	7 171 123	7 171 123	n/a
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	7 253 333	7 253 333	n/a
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	82 210	82 210	n/a
Tőkenövekmény:	2023	2024		
visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	0	308 815	308 815	n/a
értékelési különbözetéből	0	-7 073	-7 073	n/a
előző évek eredményből	0	0	0	n/a
üzleti év eredményéből	0	298 325	298 326	n/a
Összesen:	0	7 771 190	7 771 191	n/a

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2024-ben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban

Kötelezettségek	2023	2024	Vált.	Vált.%
VIG Mo. Bef. Alapkez. (alapkez. díj, mb.díj, sikerdíj, főforg. jut.)	0	10 836	10 836	n/a
Erste (letétkezelői díj és forgalmazói jut.)	0	615	615	n/a
Alfa (forg jut.)	0	730	730	n/a
Concorde Zrt. (forg.jut.)	0	4 749	4 749	n/a
KPMG Hungária Kft. (audit díj)	0	31	31	n/a
MBH (forg. jut.)	0	3	3	n/a
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	0	51 592	51 592	n/a
Egyéb kötelezettség értékpapír vétel	0	1 200 029	1 200 029	n/a
Összesen:	0	1 268 585	1 268 585	n/a

H) Passzív időbeli elhatárolások

A **Passzív időbeli elhatárolások** összetevői az üzleti évet terhelő, de a mérleg fordulónapját követően kiszámlázásra és pénzügyi rendezésre kerülő alábbi tételek:

adatok eFt-ban

Passzív időbeli elhatárolások	2023	2024	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	0	280	280	n/a
Felügyeleti díj	0	439	439	n/a
Különadó	0	626	626	n/a
Összesen:	0	1 345	1345	n/a

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 9 041 120 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 298 325 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2023	2024	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	0	6 279	6 279	n/a
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	0	5 732	5 732	n/a
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	0	383 982	383 982	n/a
Kapott osztalék	0	6 610	6 610	n/a
Deviza árf. változással kapcsolatos nyereség	0	29 608	29 608	n/a
Összesen:	0	432 211	432 211	n/a

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordítása	2023	2024	Vált.	Vált.%
Részvények ár- és árfolyamvesztesége	0	100 130	100 130	n/a
Fizetett kamat	0	44	44	n/a
Összesen:	0	100 174	100 174	n/a

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2023	2024	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	0	18 936	18 936	n/a
Letétkezelői díj	0	630	630	n/a
Ügynöki jutalékok	0	732	732	n/a
Főforgalmazói jutalék	0	658	658	n/a
Forgalmazói jutalék	0	4 769	4 769	n/a
Felügyeleti díj	0	459	459	n/a
Bankköltség	0	-11	-11	n/a
Tranzakciós díjak	0	1 373	1 373	n/a
Könyvvizsgálói díj	0	311	311	n/a
Megbízási díj	0	5 185	5 185	n/a
Összesen:	0	33 042	33 042	n/a

Az Alapnak 2024-ben egyéb bevétele nem keletkezett, egyéb ráfordításai között **657 eFt** különadót, **10 eFt** bírságot, és **3 eFt** egyéb ráfordítást számolt el.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása. Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

IV. Egyéb információk

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2024.12.31-re készült.

A Mérlegbéli és Kiegészítő melléklet táblázataiban lévő adatok és a 2. számú mellékletben található Portfóliójelentés összehasonlíthatóságát a nyilvántartásból adódó eltérések nehezítik.

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérlegsorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).
- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható.
- Passzív időbeli elhatárolások a Portfóliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.
- A bankszámlaegyenlegek a számlavezető bankok utólagos „visszakönyvelései” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.
- Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2024. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra 2024.12.31-re készült, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2025. április 30.

Cash-flow kimutatás
VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap

2024. év

Megnevezés	2023	2024
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	0	298 325
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	0	-7 663 336
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	1 268 585
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	1 345
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	-6 095 081
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	0
20 Befektetési jegy kibocsátás +	0	7 253 333
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	0	226 604
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	0	7 479 937
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	0	1 384 856

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban										
Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
Autodesk Inc	USD	Autodesk Inc	1 770	207 346 195	205 915 343	-	1 430 851			- 1 430 851
BarclaysPlc.részvény(GBP)	GBP	Barclays Bank PLC.	73 260	79 467 630	97 076 096	-	17 608 467			17 608 467
Cintas Corp	USD	Cintas Corp	2 370	180 821 242	170 428 406	-	10 392 836			- 10 392 836
Constellation Energy Corp	USD	Constellation Energy Corp	2 150	211 827 934	189 312 350	-	22 515 584			- 22 515 584
Fortinet Inc	USD	Fortinet Inc	7 540	258 426 366	280 392 453	-	21 966 087			21 966 087
Illumina Inc	USD	Illumina Inc	4 250	239 726 442	223 536 264	-	16 190 178			- 16 190 178
Intuitive Surgical Inc	USD	Intuitive Surgical Inc	1 070	209 583 611	219 824 498	-	10 240 887			10 240 887
PayPal Holdings Inc	USD	PayPal Holdings Inc	6 350	217 604 387	213 320 376	-	4 284 011			- 4 284 011
T-Mobile US Inc	USD	T-Mobile US Inc	2 640	223 268 399	229 361 426	-	6 093 027			6 093 027
Trade Desk Inc/The	USD	Trade Desk Inc/The	5 060	232 969 424	234 074 628	-	1 105 205			1 105 205
Részvények összesen:			106 460	2 061 041 628	2 063 241 842	-	2 200 213			2 200 213
BTF 0 01/02/25	EUR	Francia Állam	3 000 000	1 221 175 971	1 230 085 460	-	8 909 488		4 529 749	4 379 739
BTF 0 03/12/25	EUR	Francia Állam	3 850 000	1 572 670 051	1 570 794 383	-	1 875 668		2 700 748	- 4 576 417
BTF 0 05/07/25	EUR	Francia Állam	2 550 000	1 044 196 466	1 036 474 794	-	7 721 672		1 062 024	- 8 783 696
US T-Bill 02/20/25	USD	Amerikai Egyesült Államok	4 250 000	1 671 726 614	1 663 141 253	-	8 585 361		552 702	- 9 138 063
Diszkont papírok összesen:			13 650 000	5 509 769 102	5 500 495 889	-	9 273 213	-	8 845 224	- 18 118 437
Total:			13 756 460	7 570 810 730	7 563 737 731	-	7 073 000	-	8 845 224	- 15 918 224

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés

értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap, 1111-894
Alapkezelő neve:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő neve:	Erste Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2024.12.31 0:00
Saját tőke:	7 772 982 165 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1,113114	3 450 259 400	3 840 532 042 HUF
E	EUR	1,049681	3 968 548	4 165 709 EUR
F	EUR	1,075387	785 293	844 494 EUR
U	USD	0,994783	2 101 703	2 090 738 USD
V	USD	1,003262	2 671 421	2 680 135 USD

A tárgynapi nettó

Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				1 267 509 645	100,00%
Értékpapír vétel				1 198 267 328	94,54%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				51 592 052	4,07%
Bizományosi díj				2 016 047	0,16%
Egyéb kötelezettség				1 624 407	0,13%
Tranzakciós díj				325 609	0,03%
Könyvvizsgálói díj				310 592	0,02%
PSZAF díj				438 349	0,03%
Letétkezelői díj				246 945	0,02%
Vagyonkezelői díj				12 058 172	0,95%
Vezető forgalmazó díja				630 144	0,05%
Sikerdíj					0,00%
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	1 267 509 645	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				1 384 857 349	15,32%
számla	deviza	egyenleg	érték		%
Active Beta Alap - CHF - Erste	CHF	6 593,93	2 871 327	0,03%	
Active Beta Alap - EUR - Erste	EUR	422 753,23	173 366 872	1,92%	
Active Beta Alap - GBP - Erste	GBP	3 637,36	1 797 438	0,02%	
Active Beta Alap - HUF - Erste	HUF	70 827 697,00	70 827 697	0,78%	
Active Beta Alap - SEK - Erste	SEK	994 229,62	35 593 420	0,39%	
Active Beta Alap - USD - Erste	USD	2 795 733,22	1 100 400 595	12,17%	
II/2. Egyéb követelés:				92 524 537	1,02%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				52 921 041	0,59%
Osztalék, lejárat, kamatfizetés				753 594	0,01%
Befektetési jegy jegyzés				38 849 902	0,43%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő		%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizanem	Mennyiség	
II/4.1. Állampapírok:				5 500 495 890	60,84%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				5 500 495 890	60,84%
BTF 0 01/02/25	FR0128227792	EUR	3 000 000	1 230 085 460	13,61%
BTF 0 03/12/25	FR0128537208	EUR	3 850 000	1 570 794 383	17,37%
BTF 0 05/07/25	FR0128690684	EUR	2 550 000	1 036 474 794	11,46%
US T-Bill 02/20/25	US912797KA41	USD	4 250 000	1 663 141 253	18,40%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:				2 063 241 840	22,82%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%

II/4.3.2. Külföldi részvények:				2 063 241 840	22,82%
Autodesk Inc	US0527691069	USD	1 770	205 915 343	2,28%
BarclaysPlc.részvény(GBP)	GB0031348658	GBP	73 260	97 076 096	1,07%
Cintas Corp	US1729081059	USD	2 370	170 428 406	1,89%
Constellation Energy Corp	US21037T1097	USD	2 150	189 312 350	2,09%
Fortinet Inc	US34959E1091	USD	7 540	280 392 453	3,10%
Illumina Inc	US4523271090	USD	4 250	223 536 264	2,47%
Intuitive Surgical Inc	US46120E6023	USD	1 070	219 824 498	2,43%
PayPal Holdings Inc	US70450Y1038	USD	6 350	213 320 376	2,36%
T-Mobile US Inc	US8725901040	USD	2 640	229 361 426	2,54%
Trade Desk Inc/The	US88339J1051	USD	5 060	234 074 628	2,59%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:					%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség		%
II/6.1. Származtatott ügyletek:					%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:					%
II/6.1.3. Opció:					%
Eszközök összesen:				9 041 119 616	100,00%

*A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

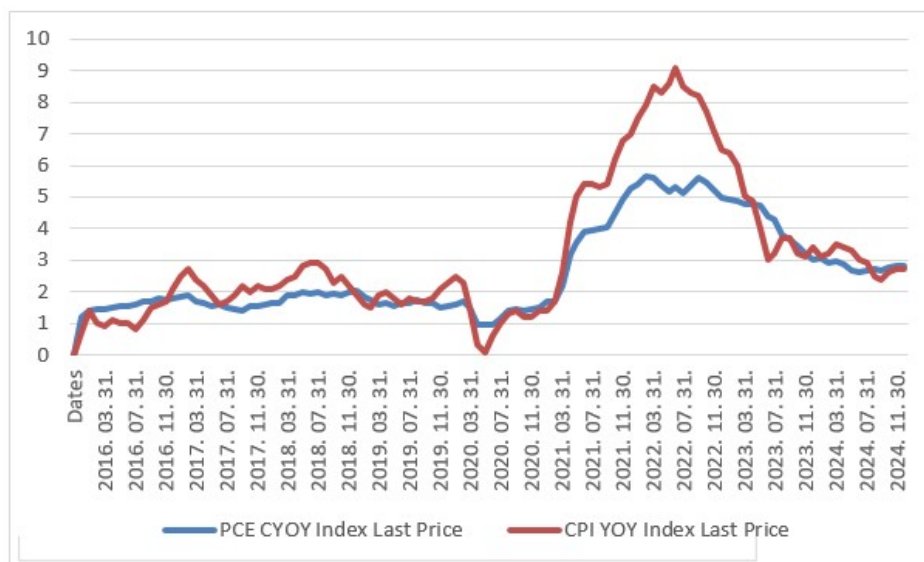
VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2024. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

Makrogazdasági szempontból a 2024-es év legfontosabb fejleménye a dezinfláció folytatódása volt. Az inflációs ráta mérséklődése az Egyesült Államokban és az Euro-övezetben is relatíve feszes munkaerőpiac mellett ment végbe. Végig nyitott kérdés volt, hogy a munkaerőpiac feszessége a szolgáltatások drágulásán keresztül mikor akasztja meg a kedvező irányú inflációs folyamatot. A tőkepiacok ennek megfelelően jelentős kilengéssel reagáltak az aktuális várakozásokhoz képest meglepetést okozó inflációs vagy munkaerőpiaci statisztikák publikálásakor.

Grafikon: Inflációs statisztikák az Egyesült Államokban



Forrás: Bloomberg

Az infláció mérséklődése lehetővé tette a főbb jegybankok számára a kamatvágási ciklus elindítását. A Federal Reserve első kamatcsökkentésére 2024 augusztusában került sor, amikor is a korábbi évek munkaerőpiaci statisztikáit az éves rendes felülvizsgálat keretében jelentősen lefelé módosította az ezért felelős hivatal, ami így felvetette annak lehetőségét, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve valójában túl szigorú monetáris politikát tart fenn. A FED 50 bázispontos kamatvágás mellett döntött, ami az év második felében napvilágot látott munkaerőpiaci adatok fényében most már kicsit pánikszerű reakciónak tűnik. Az első nagyobb vágást aztán 25 bázispontos kamatcsökkentések követték, így az irányadó kamatláb az év eleji 5,5%-ról az év végére 4,5%-ra csökkent.

Az Európai Központi Bank (EKB) pedig már júniusban 25 bázisponttal csökkentette a kamatlábakat a várakozásoknak megfelelően. Az európai infláció fokozatosan hűlt, noha még mindig a jegybanki cél fölött volt. A kamatcsökkentés elsősorban a gyenge gazdasági aktivitásra adott válasz volt, ami 2022 óta folyamatosan alul múlta a várakozásokat. Az irányadó kamatláb az év eleji 4,5%-ról az év végére 2,9%-ra csökkent.

Az Egyesült Államokban megfigyelt kedvező inflációs dinamika, és robosztus növekedés kombinációja a dollár jelentős erősödéséhez vezetett a 2024-ben a főbb devizákhoz képest. Az EUR/USD keresztárfolyam az év eleji 1,11-es értékről december végére 1,03 környékére erősödött.

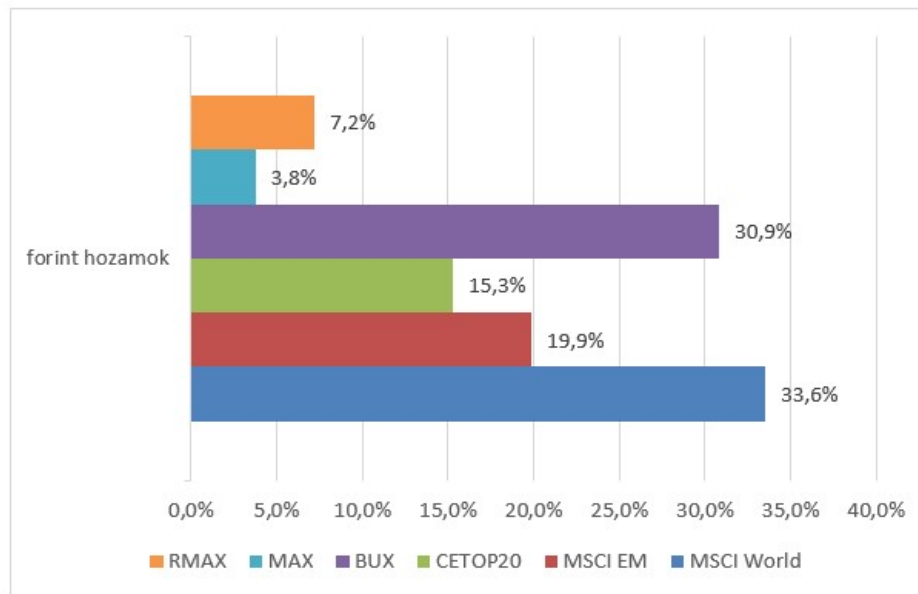
A 2024-es év másik fontos mozzanata a fejlett országokban a politikai aréna újrendeződése volt. A június 9-én megtartott európai parlamenti választások a populista pártok előre törését hozta. Franciaországban Macron elnök ennek hatására feloszlatta a Nemzetgyűlést és előrehozott választásokat írt ki. Politikai hazárdjátékát nem értékelték a piacok, a francia részvényekben és állampapírokban egyaránt jelentős eladási hullám bontakozott ki.

A migráció ellenes politikai formációk előretörése folytatódott a második félévben is, aminek egyfajta betetőzése volt Donald Trump november 6-i választási győzelme az Egyesült Államokban.

2024-ben tovább folytatódott az orosz-ukrán konfliktus, amiben egyik félnek sem sikerült érdemi fordulatot kikényszerítenie. A palesztin-izraeli háború Gáza után áttért Dél-Libanonra is, de mindkét térségben az iráni érdekek mentén működő paramilitáris szervezetek jöttek ki rosszabbul a konfliktusból. 2024 folyamán összességében talán Irán közel-keleti pozíciójának meggyengülése volt tapasztalható. Tőkepiaci szempontból ennek folyománya a relatíve stabil olaj ár volt, ami hozzájárult az infláció csökkenéséhez.

A csökkenő infláció, ennek nyomán a főbb jegybankok kamatvágása mindig jó hír a részvénypiacoknak, különösen akkor, ha ez nem egy jelentős gazdasági visszaesés nyomán következik be. 2024 szerencsére nem ez volt a helyzet, az amerikai gazdaság pedig kimondottan jól teljesített. Eközben az európai feldolgozóipar recesszióba került ugyan, de a túrizmus és vendéglátás felpörgése segítette a szolgáltató szektort növekedésén keresztül a gazdaságokat. A részvénypiacok kedvencei 2024-ben a mesterséges intelligencia fejlesztésével kapcsolatba hozható cégek voltak, azon belül is elsősorban a chip-gyártók (Nvidia, Broadcom, Arm Holdings) az AI-t online megoldásaikba beépítő úgynevezett „super scaler” cégek (Meta, Google, Amazon) vagy pedig az AI infrastruktúrát, adatközpontokat kiépítő, energiával ellátó vállalatok (Constellation Energy, Schneider Electric) .

Ábra: Főbb eszközosztályok hozama forintban, 2024-ben



Forrás: Bloomberg

Hazai gazdasági környezet

A magyar gazdaság 2024 harmadik negyedévét még technikai recesszióban töltötte (a második és a harmadik negyedévben is csökkent a gazdasági aktivitás), a negyedik negyedévben már ismét 0,5%-kal élénkült a hazai gazdaság. Így 2024 egészét tekintve 0,6% GDP bővülésről számolt be a KSH, ami jóval elmarad a korábban várt 2-3%-os bővülési ütemtől. Az ipari gyenge teljesítménye a negyedik negyedévben is folytatódott, az európai feldolgozóipar gyengélkedése továbbra is rontotta a hazai termelést.

A kormány 2024-re eredetileg 2,9%-os államháztartási hiányt tervezett, de a hiánycélt már az első negyedévben 4,5%-ra kellett módosítani. A tavalyi tényleges deficit végül 4,9% lett, ami a megemelt hiánycél elvételét jelenti, de a javulás így is számottevő a 2023-as 6,7%-os hiányhoz képest. 2024-ben jelentősen megugrottak a kamatkiadások, főként az inflációhoz kötött kuponfizetések miatt, de a bevételi oldal sem tudta teljesíteni a célokat, mivel a hazai fogyasztás visszaesése az áfa-bevételekre is nyomást gyakorolt.

Az előző évek kétszámjegyű inflációs sokkja után 2024 a dezinfláció éve lett, az év egészét tekintve átlagosan 3,7%-os áremelkedés volt megfigyelhető. A negyedik negyedév azonban ismét élénkülést mutatott: decemberben ismét 4,6%-ra gyorsult a drágulási ütem, amihez hozzájárult az előző év alacsonyabb bázisa, miközben a forint gyengülése mellett az üzemanyagok és az élelmiszer is újból drágulni kezdett. A decemberi infláció a jegybanki toleranciasáv felett található, és 2025 első negyedévében várhatóan fennmarad az inflációs nyomás, így a következő hónapokban várhatóan nem fog kamatot csökkenteni a Magyar Nemzeti Bank. 2024-ben így is jelentős kamatvágás ment végbe Magyarországon, az év eleji 10,75%-ról 6,5%-ig csökkent a jegybanki alapkamat.

A hazai kötvénypiaci hozamok 2024-ben vegyes mozgást mutattak: a rövidebb futamidejű kötvényhozamok jelentős csökkenést mutattak az MNB kamatvágásaival párhuzamosan, miközben a

közepes és hosszabb lejáratú kötvények hozamszintje 50-80 bázispontos emelkedést mutatott. Ennek köszönhetően a kötvénypiaci teljesítményt mérő MAX index 2024-ben 3,7%-os emelkedéssel zárt. A hazai részvénytőzsde teljesítményét reprezentáló BUX index kiemelkedő, 31%-os emelkedéssel zárta a 2024-es évet.

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap az augusztus végi indulást követően a befektetési politikának megfelelő aktív eszközallokációt folytatott. Szeptemberben az amerikai kamatdöntés és a kínai fiskális élénkítés hatására visszatért a vételi érdeklődés a részvénytőzsdákra, így az Alap a rendelkezésre álló tőke túlnyomó többségét az ügyletes kedvencekből álló európai és amerikai részvénybe fektette. Novemberben, Donald Trump választási győzelmét követően az európai részvénytőzsdák az elbizonytalanodás jeleit mutatták, amit az általunk követett trend filter is megerősített. Ebben a környezetben nem keressük a részvénykockázatot, így az év hátralevő részében a befektetéseinkben csökkentettük az európai részvények súlyát, miközben továbbra is a maximum közelében tartottuk az amerikai részvények allokációját.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az Erste Bank Hungary Zrt. látja el.

Vezető forgalmazó: VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Az Alap 2024-as záró nettó eszközértéke 4,84 milliárd forint („A” sorozat), 4,17 millió EUR („E” sorozat), 844,49 ezer EUR („F” sorozat), 2,09 millió USD („U” sorozat) és 2,68 millió USD („V” sorozat) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

A vállalkozás folytatásának elve érvényesül.

Budapest, 2025. április 30.