

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 pénzpiacokból 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 részvénypiaci áremelkedés) hatására a közkedvelt részvények egy idő után egyre nagyobb súlyt képviselnek a befektetői portfóliókban. Ez a részvénypiaci trend megváltozása esetén fokozott kockázatokat hordoz, hiszen a közkedvelt 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

Dacára a kormányzati leállásnak, az amerikai részvények rekordmagasságon nyitották az októbert. A nyereséget az AI és a nagy technológiai cégek iránti lelkesedés hajtotta. Ugyanakkor a gyengébb munkaerő-piaci adatok (rossz magánszektor foglalkoztatási trendjeit mutató ADP-adat és gyengébb szolgáltatási szektor üzleti aktivitását mutató ISM-szolgáltatási index) hatására a befektetők a Federal Reserve-től kamatsökkentésre kezdtek el számítani, ami hozzájárult a hozamok csökkenéséhez és a kockázati étvágy növekedéséhez. A lendület azonban a hónap közepén megtorpant, amikor az USA és Kína közötti kereskedelmi feszültségek eskalálódása a biztonságosabb eszközök felé való elmozdulást váltottak ki. Az arany ára a menedékeszközök iránti kereslet miatt emelkedett. Egy héttel később azonban a Fehér Ház Kínával szembeni barátságosabb retorikája és a bankok általában szilárd eredményeinek köszönhetően a részvények ismét visszapattantak. Amikor a fogyasztói árindex a várt 3%-os éves szinten állapodott meg, a monetáris lazítás reménye felerősödött, és a részvény indexek új csúcsokat értek el. A hónap végén a Fed 25 bázispontos kamatsökkentést hajtott végre (az idén már másodjára), de Powell elnök óvatos hangvétele és a nagyvállalatok vegyes eredményei (néhány vállalatnál a költségek és a beruházások terén jelentkező nyomás) rövid visszaesést okoztak. Eközben Európában az eredmény-növekedési várakozások visszaestek, az elemzők a 2025-re vonatkozó előrejelzéseket mindössze 0,5%-ra módosították lefelé. Ez a visszaesés az euró erősödésének és a vámok keresletre gyakorolt hatásának tudható be. A befektetők továbbra is a makrogazdasági stabilitásra koncentrálnak, és óvatosan kezelik az Egyesült Államokhoz képest gyengébb növekedési kilátások következményeit. Összességében az európai piacok nem rendelkeztek az Egyesült Államokban tapasztalt lendülettel, ami óvatosabb befektetési klímához vezetett. Az amerikai-kínai vámháború hónap közepén tapasztalt kiéleződése 3,5%-os esést okozott az Alap számára releváns – a Nasdaq tőzsdén jegyzett 100 legnagyobb, nem pénzügyi vállalat részvényeinek teljesítményét követő, technológiai fókuszú – Nasdaq100-as indexben október 10-én. A volatilitás ilyen fokú megugrása egy hosszabb nyugodt időszak után gyakran további eséssel járt együtt az elmúlt évtizedekben, ezért óvatosságból 60%-ra csökkentettük a részvénytúlsúlyt. Az október 24-i kedvező amerikai inflációs statisztikát követően azonban a főbb indexek új csúcsra tudtak emelkedni, így zártuk az alulsúlyt. A hónap során így átlagosan 70%-os részvénytúlsúlyt tartott az Alap.

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:	HU0000734595
Indulás:	2025.07.07
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	11 233 249 982 HUF
CZKh-RP sorozat nettó eszközértéke:	3 103 839 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,038418 CZK

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s.

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	79,96 %
Kincstárjegyek	13,67 %
Kollektív értékpapírok	0,83 %
Számlapénz	7,29 %
Kötelezettség	-1,78 %
Követelés	0,03 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	17,85 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
BTF 0 03/25/26 (Francia Állam)	

KOCKÁZATI SZINT

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetési Alap

CZKh-RP
sorozat CZK

HAVI Hírlevél - 2025. OKTÓBER (készítés időpontja: 2025.10.31)

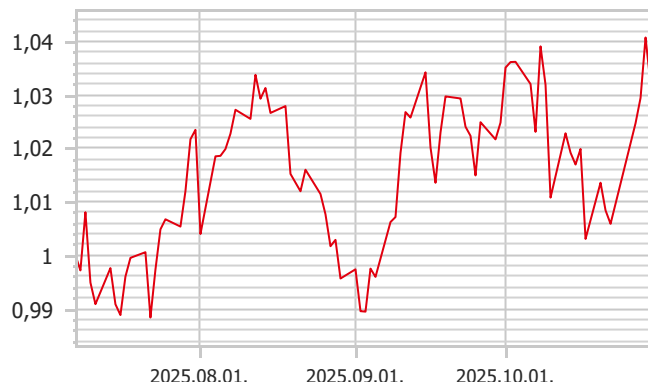


A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,84 %	8,38 %
1 hónap	1,33 %	2,88 %
3 hónap	1,46 %	5,55 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2025.07.07 - 2025.10.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,74 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	2,08 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	4,74 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	4,74 %
WAM (átlagos lejárat)	0,06 év
WAL (átlagos élettartam)	0,05 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
BTF 0 03/25/26	zéró kuponos	Francia Állam	2026.03.25.	13,71 %
Saab AB	részvény	Saab AB		3,16 %
Warner Bros Discovery Inc	részvény	Warner Bros Discovery Inc		3,11 %
Micron Technology Inc	részvény	Micron Technology Inc		2,93 %
Lam Research Corp New	részvény	Lam Research Corp		2,81 %
Broadcom Inc	részvény	Broadcom Inc		2,75 %
Intel Corporation részvény	részvény	Intel Corporation		2,61 %
Advanced Micro Devices Inc	részvény	Advanced Micro Devices Inc		2,56 %
CaixaBank SA	részvény	CaixaBank SA		2,45 %
Alphabet Inc	részvény	Alphabet Inc		2,40 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfvt. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfólióbefektetési eszközfajták, 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 befektetési 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 | alapkezeselo@am.vig | www.vigam.hu