

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 csökkentheti. Ha a tőkepiaci körülmények ideálisnak ígérkeznek a részvénykitetés 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 közkezdelt részvények egy idő után egyre nagyobb súlyt képviselnek a befektetői portfóliókban. Ez a részvénypiaci 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 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.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Február közepétől kezdve fokozatosan megnövekedett a volatilitás a fejlett részvénypiacokon. Ez több körülmény együttállása miatt következett be: egyrészt a Trump-féle új vámpolitika és az európai NATO szövetségesekhez fűződő kapcsolatrendszer amerikai szétzilálása jelentős geopolitikai bizonytalanságot okozott. Az Elon Musk által vezetett kormányzati racionalizálási lépések egyre komolyabb méreteket öltöttek, és az állami szférából való elbocsátások a fogyasztói, ezen keresztül pedig a befektetői várakozásokat is negatív irányba befolyásolták. Másrészt a kínai előretörés a mesterséges intelligencia fejlesztésében megkérdőjelezte az AI kapcsolt amerikai részvényekbe beárazott növekedés fenntarthatóságát. Ez utóbbi trend negatívan érintette az Alapot, mert bár Nvidiát nem tartottunk, de volt a portfólióban Broadcom, Constellation Energy és Microstrategy részvény, ami jelentős eladási nyomás alá került, különösen március elején. Ezen részvények esését csak részben tudta ellensúlyozni az európai portfóliórészben már egy ideje tartott Reihmetall fenomenális emelkedése. Az általunk követett trend filter február végén még nem adott eladási jelzést egyik részpiacra sem, ugyanakkor a volatilitás megnövekedése a múltban inkább az eső piacokra volt jellemző. Ebből kifolyólag március első felében 30%-ra csökkentettük az amerikai részvények súlyát a lehetséges maximális 50% helyett. Ezen túlmenően a havi rendes portfólió-újrasúlyozás során kiesett a portfólióból néhány rosszul teljesítő papír (lásd fent).

Március végén az általunk követett trend filter már nem javasolta részvénykockázat vállalását az amerikai piacon, így a maradék 30% részvénypozíciót is eladtuk. Az európai portfóliórész egyelőre jól teljesít, itt a már említett német nehézipari cég mellett a jövőben várhatóan felpörgő védelmi kiadások miatt fontos kitettségként kezeltük a portfólióban az Ericssont. A hónap során jelentős súlyt képviselt még a bankszektor, különösen azok, amelyek a német gazdaság piac által várt élénkítéséből profitálhatnak.

Az Alap árfolyama a februári csúshoz képest közel 10%-ot csökkent. Az Alap árfolyamának ilyen mértékű korrekciója sajnálatos ugyan, de a befektetési stratégia múltbeli adatokon végzett tesztjében is számos alkalommal előfordult. A kedvező részvények körében márciusban megfigyelt drasztikus rotáció arra utalhat, hogy új piaci narratíva lehet kialakulóban. A Trump-kabinet lépései lecsökkentették a látótávolságot nem csak a kereskedelmi partnereknél, a vállalati döntéshozóknál, de a tőkepiaci befektetőknél is. A következő hónapok során kiderül, az üzleti bizalom csökkenése átfordul-e a gazdasági aktivitás csökkenésébe.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	70% MSCI World Net Total Return EUR Index + 30% BBG Euro Tre Bills Index TR Index Value Unh EUR
ISIN kód:	HU0000734652
Indulás:	2024.08.07
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	10 351 521 263 HUF
UI sorozat nettó eszközértéke:	2 577 694 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,955049 USD

FORGALMAZÓK

CONCORDE Értékpapír 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	51,79 %
Kincstárjegyek	33,77 %
Számlapénz	19,65 %
Kötelezettség	-19,31 %
Követelés	14,11 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
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

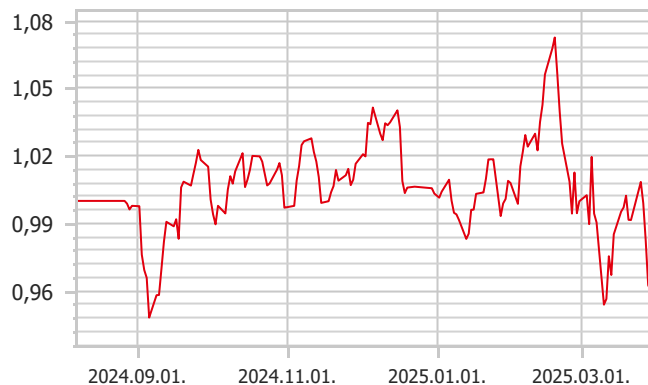
UI sorozat USD HAVI Hírlevél - 2025. MÁRCIUS (készítés időpontja: 2025.03.31)

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-4,81 %	
indulástól	-4,50 %	
1 hónap	-4,48 %	
3 hónap	-4,81 %	
6 hónap	-5,92 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2024.08.07 - 2025.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	13,84 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	7,80 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	13,84 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	13,84 %
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 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 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