

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja olyan befektetési portfólió létrehozása, amely aktív portfóliókezeléssel, döntően amerikai és európai vállalatokba történő befektetésen keresztül kíván tökenövekedést 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 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 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

A hónap meghatározó eseménye a február 28-án kirobbant USA– Irán fegyveres konfliktus volt, amely alapvetően átírta a globális kockázati térképet. A közel-keleti olaj és földgáz legfontosabb tranzit útvonalának számító Hormuzi-szoros közel teljes lezárása és az energiainfrastruktúra elleni kölcsönös csapások stagflációs forgatókönyvet rajzoltak fel. Az S&P 500 index közel 7%-os mínuszban fejezte be márciust, a globális részvénypiac 2022 óta legnagyobb havi visszaesése. A technológiai szektor vezette a korrekciót, az energetikai és védelmi papírok relatív erőt mutattak. A jegybank szerepét betöltő Fed változatlanul hagyta az irányadó kamatlábat, a korábban beárazott kamatvágás ugyanakkor eltűnt, a 10 éves hozam pedig 4,4% közelébe emelkedett. Az Európára nézve irányadó Euro Stoxx 50-et sem kímélte a magas olajár, a legnagyobb cégek részvény árait tömörítő index 10%-ot esett. Ezzel összhangban az EU figyelmeztetett, ha a kontinensen irányadó Brent kőolaj hordónkénti ára 100 dollár körül ragad, az infláció 3% fölé emelkedhet, a GDP-növekedés pedig akár 0,4 százalékponttal maradhat el az 1,4%-os előrejelzéstől. Az Európai Központi Bank rendkívül nehéz helyzetbe került, mivel az energiaár-sokk Európát arányosan jobban sújtja, mint az USA-t, így a kamatpolitikai divergenciára vonatkozó piaci árazás nem tartható. A repülőtérsaságok, az autó- és a luxusipar szenvedtek a legtöbbet, miközben az energetikai és védelmi papírok pozitív kivételt képeztek. Márciusban a geopolitikai események határozták meg a részvénypiacok mozgását: az Irán– Izrael/USA közötti feszültségek eskalálódása és a Hormuzi-szoros lezárásával kapcsolatos időszakos fenyegetések a nyersolaj árát a 70 dolláros szintről három számjegyű értékre emelték, ami többször is megingatta a kockázatvállalási hajlandóságot. Míg az energia- és a védelmi szektorban áremelkedést tapasztaltunk, addig a légitársaságok és a kamatérzékenyebb technológiai szektor eladói nyomás alá kerültek. A hosszú hozamok emelkedése az újraéledő inflációs kockázatot tükrözte, miközben a kamatsökkentési várakozások is kitolódtak. A megnövekedett volatilitás miatt az Alap a hónap elején eladta a fennmaradt amerikai részvénypozícióit, és a hónap folyamán több lépcsőben csökkentette az európai növekedési részvények arányát a portfólióban.

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:	HU0000734645
Indulás:	2024.10.08
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	10 394 628 136 HUF
USD-RP sorozat nettó eszközértéke:	2 523 663 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,121505 USD

FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Conseq Investment Management, a.s., Erste Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési 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
Kincstárjegyek	73,23 %
Nemzetközi részvények	7,06 %
Kollektív értékpapírok	2,96 %
Számlapénz	12,99 %
Követelés	4,85 %
Kötelezettség	-0,31 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,77 %
Összesen	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

US T-BILL 06/16/26 (Amerikai Egyesült Államok)
BTF 0 09/23/26 (Francia Állam)
US T-BILL 09/03/26 (Amerikai Egyesült Államok)
BTF 0 08/12/26 (Francia Állam)

KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

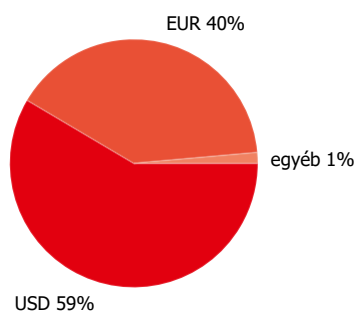
VIG Active Beta Flexible Allocation Fund

USD-RP sorozat HAVI Hírlevél - 2026. MÁRCIUS (készítés időpontja: 2026.03.31)
USD

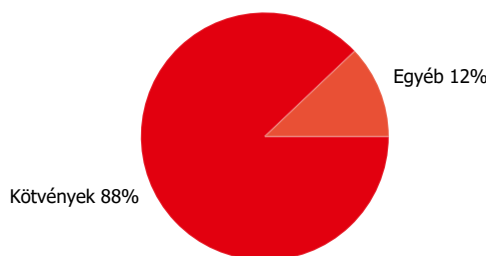
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-1,51 %	-3,31 %
indulástól	8,07 %	9,93 %
1 hónap	-7,26 %	-5,52 %
3 hónap	-1,51 %	-3,31 %
2025	14,47 %	18,94 %

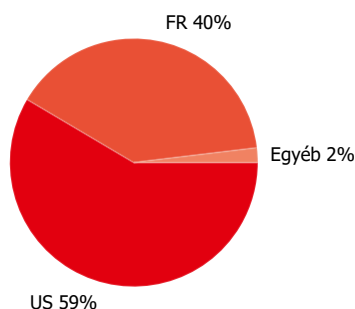
Devizánkénti megoszlás



A részvények szektoronkénti megoszlása



A részvények országonkénti megoszlása



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2024.10.08 - 2026.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	13,11 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	11,89 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	14,59 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,59 %
WAM (átlagos lejárat)	0,26 év
WAL (átlagos élettartam)	0,26 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
US T-BILL 06/16/26	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2026.06.16. 29,23 %
BTF 0 09/23/26	zéró kuponos	Francia Állam	2026.09.23. 22,02 %
US T-BILL 09/03/26	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2026.09.03. 11,15 %
BTF 0 08/12/26	zéró kuponos	Francia Állam	2026.08.12. 11,04 %
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bil	2,97 %
Exxon Mobil Corp.	részvény	Exxon Mobil Corp.	2,20 %
Freeport-McMoran Inc	részvény	Freeport-McMoRan Inc	1,27 %
Sandoz Group AG	részvény	Sandoz Group AG	1,16 %
Newmont Mining	részvény	Newmont Mining Corp.	1,08 %
Williams Cos. Inc. részvény	részvény	Williams Cos Inc.	0,94 %

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 információk 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu