

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 ítélik meg a részvénykitettséget 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

Május során az amerikai részvények körében jelentős volt a volatilitás, elsősorban a Kínával fennálló kereskedelmi feszültségek és a vámok lehetséges recessziós következményei miatt. Az amerikai részvénypiacot az elemzői várakozásokat meghaladó bérszámfejtési adatok lendítették fel, ami az S&P 500-as index 3%-os emelkedéséhez vezetett. A hónap közepén a Kína és az USA közötti vámcsoökkentésről szóló bejelentést szintén pozitívan fogadták a befektetők. A vámok okozta ellátási lánc problémák ugyanakkor a gazdasági visszaesés valószínűségét növelték, ami viszont fékezte a lelkesedést. A ragadós inflációs várakozások komoly dilemmát okoztak a Federal Reserve számára, amely egyelőre nem csökkentette az irányadó kamatlábát. A mesterséges intelligencia tematikája ismét az érdeklődés fókuszába került, és a hónap előrehaladtával az amerikai részvények mintegy 22%-kal emelkedtek az áprilisi mélypontjaikhoz képest. Az amerikai államadósság hitelbesorolásának a Moody's hitelminősítő általi lefelé módosítása a hónap végén rávilágított a költségvetési fenntarthatósággal kapcsolatos aggodalmakra. Európában a piaci dinamikát a regionális gazdaságpolitikák, valamint az amerikai-kínai kereskedelmi kapcsolatok hullámzó hatásai befolyásolták. Az európai részvények iránti kereslet stabil maradt, mivel az infrastrukturális és védelmi kiadásokra vonatkozó tervek erősítették a befektetési hangulatot. A Stoxx 600 index az S&P 500-hoz hasonlóan teljesített, bár a 2025-re vonatkozó nyereségbecslések 8%-ról 3,5%-ra csökkentek. Az Egyesült Királyság FTSE 250 indexe azonban az USA-val kötött kedvező kereskedelmi megállapodásnak köszönhetően figyelemre méltó emelkedést mutatott. A magas volatilitás és a negatív trendfilter kombinációja miatt a hónap során óvatossá maradtunk az amerikai részvényekkel kapcsolatban. Az európai részvényekkel kapcsolatban indikátoraink továbbra is vételt jeleztek, így európai részvénykockázatot folyamatosan tartottunk. A portfólió ezen része meglehetősen jól teljesített májusban a német infrastrukturális és védelmi vállalatokban való kitettséggünknek köszönhetően.

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:	11 064 800 680 HUF
El sorozat nettó eszközértéke:	1 284 535 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,031181 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
Kincstárjegyek	45,88 %
Nemzetközi részvények	44,87 %
Kötelezettség	-20,72 %
Követelés	19,56 %
Számlapénz	10,62 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,20 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	19,35 %
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

EI sorozat EUR HAVI Hírlevél - 2025. MÁJUS (készítés időpontja: 2025.05.31)



A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-4,11 %	-2,53 %
indulástól	3,12 %	-2,53 %
1 hónap	5,69 %	4,28 %
3 hónap	-3,94 %	-4,23 %
6 hónap	-4,10 %	-2,53 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2024.08.07 - 2025.05.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	16,93 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	15,22 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	16,93 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	16,93 %
WAM (átlagos lejárat)	0,11 év
WAL (átlagos élettartam)	0,11 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