VIG ACTIVE BETA FLEXIBLE ALLOCATION FUND

CZKh-RP sorozat CZK HAVI Hírlevél - 2026. SZEPTEMBER (készítés időpontja: 2026.09.30)

VIG ASSET MANAGEMENT

BEFEKTETÉSI POLITIKA

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 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 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 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 fő eseménye a Federal Reserve irányadó kamatlábának emelése volt: az amerikai jegybank a vártnak megfelelő 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatot. Ez 2023 júliusa óta az első emelés, amit a piaci szereplők várakozásai szerint tovább 3-4 követhet. Az emelkedő amerikai hozamszintet támogatja az óriási amerikai költségvetési hiány, az inflációs nyomás, valamint az MI beruházásokhoz köthető kötvénykibocsátások. Mindezek ellenére az amerikai részvénypiacon összességében még nem látható lefordulás, de a felszín alatt már nem egységes a kép. A jól teljesítő MI-kapcsolt papírok ugyan jól teljesítenek, ám a gazdaság hagyományosabb részeiben tevékenykedő vállalatok részvényei gyengélkednek, amit a kis piaci kapitalizációjú cégek részvényeinek átlagos árfolyamváltozását követő Russell 2000 index alul teljesítése is jól szemléltet. A vállalati eredmények és eredményvárakozások továbbra is erősek, de kérdéses, hogy ezek a kilátások mennyire sérülékenyek, ha az MI fejlődése és adaptációja szabályozási vagy más okok miatt lassulna.

Európában is szigorító monetáris politika zajlik: a javuló növekedési kilátások mellett, a főleg magas energiaárak miatt emelkedő inflációs várakozások kifejezetten aggasztóak. A kötvénypiacot az elszálló hozamok jellemzik. Nyugat-Európában a magas hozamszinteket a belpolitikai instabilitás, a növekvő inflációs nyomás és az elhúzódó orosz-ukrán konfliktus is támogatja. Az európai ipart meghatározó autógyártás strukturális változási kényszerben van a kínai verseny miatt.

Szeptember a globális tőkepiacok az augusztusból áthúzódó, megoldatlan kérdések hatására ingadoztak. A hónap eleji gyengülést az Egyesült Államok és Irán közötti feszültségek újbóli kiéleződése, a nyersolajárak emelkedése és a kincstári hozamok növekedése okozta. A hónap legfontosabb eseménye ugyanakkor a Federal Reserve 25 bázispontos kamatemelése volt (a kamatláb 3,75– 4,00%-ra emelkedett). Mivel a befektetők az erős munkaerő-piaci és túl magas inflációs adatok nyomán nagyrészt számítottak erre a lépésre, a részvények kezdetben visszapattantak, de a Kevin Warsh elnök által közvetített, az inflációval kapcsolatos szigorú üzenet és a további kamatemelésre vonatkozó előrejelzések miatt a kötvényhozamok magas szinten maradtak. A 10 éves amerikai állampapír-hozam többször is 5% fölé emelkedett, később pedig olyan szinteket ért el, amelyeket utoljára 2007-ben vagy 2002-ben láttunk. Ez nyomást gyakorolt az részvények árazására és a kockázatvállalási hajlandóságra. Az Egyesült Államok és Irán közötti feszültség fokozódása növelte a nyersolaj árát és rontotta a befektetői hangulatot – különösen Európában, ahol a gazdaságok közel-keleti energiaforrásoktól való függése miatt a Hormuzi-szorosban bekövetkező események a figyelem középpontjában állnak. A kötvényhozamok emelkedése a múltban gyakran járt együtt a részvénypiaci volatilitás fokozódásával, így az Alap részvénysúlyát tovább csökkentettük, ami a hónap végén 50% körül állt.

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 EU
ISIN kód:	HU0000734595
Indulás:	2025.07.07
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	9 978 536 454 HUF
CZKh-RP sorozat nettó eszközértéke:	8 110 071 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,091586 CZK

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	53,69 %
Kincstárjegyek	35,98 %
Kötelezettség	-14,50 %
Számlapénz	14,45 %
Követelés	10,72 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,34 %
Összesen	**100,00 %**
Származtatott ügyletek	18,22 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

US T-BILL 05/13/27 (Amerikai Egyesült Államok)

BTF 0 03/24/27 (Francia Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó | 6 hó | 1 év | 2 év | 3 év | **4 év** | 5 év

KOCKÁZATI SZINT

1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

Alacsonyabb kockázat — Magasabb kockázat

VIG ACTIVE BETA FLEXIBLE ALLOCATION FUND

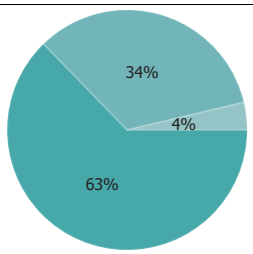
CZKh-RP sorozat CZK HAVI Hírlevél - 2026. SZEPTEMBER (készítés időpontja: 2026.09.30)

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,66 %	12,53 %
indulástól	7,37 %	17,40 %
1 hónap	-0,12 %	0,90 %
3 hónap	-7,22 %	2,34 %

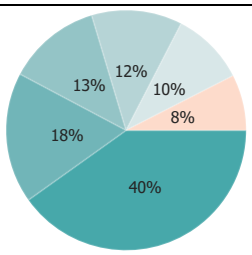
Devizánkénti megoszlás

- 63% USD
- 34% EUR
- 4% egyéb



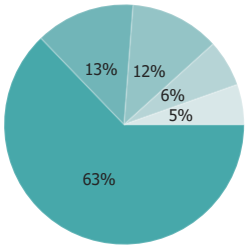
A részvények szektoronkénti megoszlása

- 40% Kötvények
- 18% Pénzügy
- 13% Technológia
- 12% Fogyasztói, nem ciklikus
- 10% Energia
- 8% Egyéb

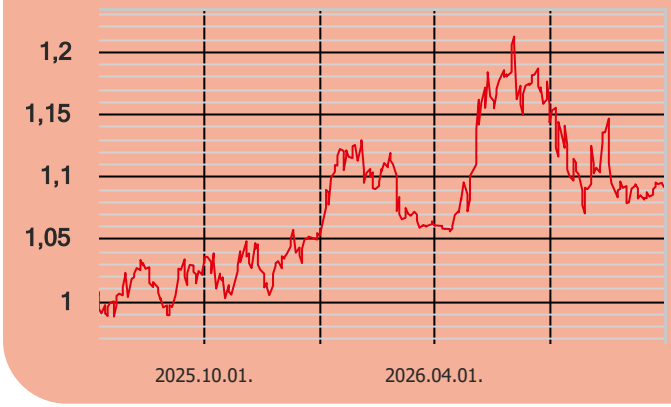


A részvények országonkénti megoszlása

- 63% US
- 13% FR
- 12% Egyéb
- 6% ES
- 5% IT



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG ACTIVE BETA FLEXIBLE ALLOCATION FUND CZKh-RP sorozat CZK

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	12,98 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	6,55 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	12,23 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	12,23 %
WAM (átlagos lejárat)	0,16 év
WAL (átlagos élettartam)	0,16 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	
US T-BILL 05/13/27	12,60 %
BTF 0 03/24/27	10,86 %
US T-BILL 12/03/26	9,63 %
US T-BILL 03/18/27	3,17 %
Moderna Inc	2,39 %
Repsol SA	1,87 %
Dell Technologies Inc	1,70 %
ArcelorMittal SA	1,65 %
Illumina Inc	1,65 %
Marathon Petroleum Corp	1,51 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbftv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfóliófektetési eszközfajták, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását, a portfólióban 10%-nálmagasabb 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 megtekinthetőek. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@am.vig| www.vigam.hu