

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembe vételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez.

Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg "Global macro", "Long-short equity", "Convertible bond arbitrage" és "Managed futures" típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállalt tőbbletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális kereteken belül, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap ezen befektetési politikában meghatározott mértékig úgynevezett nem befektetési kategóriájú értékpapírokba is fektethet, amely tőbbletkockázat felvételét jelenti a hitelképesség szempontjából befektetési kategóriába sorolt eszközökhöz képest. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális-pszichológiai tényezőket mérlegeli. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Februárban a globális kötvénypiacok számára kedvező környezet alakult ki. Az amerikai 10 éves kincstárjegy-hozam 4% alá süllyedt, miután a negyedik negyedéves GDP jelentősen lassult, a munkaerőpiaci adatokat közel 900 ezerrel lefelé korrigálták, és a stagflációs félelmek erősödtek. A Fed tartotta a kamatokat a 3,50–3,75%-os sávban, a piac idénre két kamatvágást áraz. Az eurózónában az EKB ötödik egymást követő ülésén változatlanul hagyta az irányadó kamatot 2,0%-on, miközben a januári infláció meglepetésre 1,7%-ra csökkent. Az erős euró dezinflációs hatása egyre látványosabb, és több döntéshozó is jelezte, hogy további erősödés esetén újabb kamatvágásra kényszerülhetnek. Ez a környezet a fejlett piaci és eurózónás kötvényeknek, valamint a magyar és román államkötvényeknek egyaránt kedvező volt.

A közép-kelet-európai régiós részvénypiacok a hónap első felében erősen teljesítettek: a globális rotáció, az amerikai technológiai részvényekből a value és realgazdasági szektorokba egyértelműen a régió javára dolgozott, a BUX február elején új történelmi csúcsra emelkedett, a lengyel és a cseh piacok szintén erősödtek. A régiós bankszektor különösen jól teljesített, a felértékelődési potenciál továbbra is jelentősnek bizonyult, a CEE P/E mutatók az EU átlagához képest érdemi diszkontot mutattak. Az arany a hónap nagy részében erős maradt, a hónap végén az iráni konfliktus kitörésével megközelítette az 5400 dollárt, a védelmi szektort szintén erős vételi hullám érte. A közvetlen ingatlanbefektetések hozama stabil maradt.

A hónap második felében a piaci környezet drámaian megváltozott. A Legfelsőbb Bíróság február 20-án alkotmányellenesnek nyilvánította a Trump-féle vármokot, Trump válaszul 15%-os globális pótlóvámot vetett ki, ami kereskedelmi bizonytalanságot generált.

A hónap során profitot realizáltunk a román kötvénypozíciókon, amelyek az elmúlt negyedévekben jól teljesítettek. A magyar részvénykitettséget emeltük a hónapban, a BUX új történelmi csúcsokra tört. A megnövekedett részvénytőke kockázatát S&P 500 és Nasdaq futures short pozíciókkal fedezzük, így a portfólió nettó piaci kitettsége kontrollált maradt a hónap végi volatilis környezetben is.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000715974
Indulás:	2016.03.08
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	59 725 576 945 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	5 800 561 644 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,832726 HUF

FORGALMAZÓK

Equilor Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary 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
Államkötvények	34,33 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	17,87 %
Magyar részvények	17,08 %
Nemzetközi részvények	14,75 %
Kollektív értékpapírok	8,26 %
Kincstárjegyek	4,65 %
Számlapénz	3,54 %
Kötelezettség	-0,68 %
Követelés	0,29 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,08 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	64,29 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	113,47 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2035A (Államadósság Kezelő Központ)

KOCKÁZATI SZINT

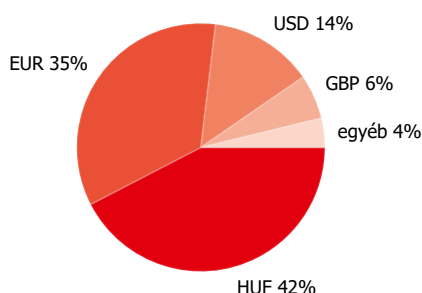
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

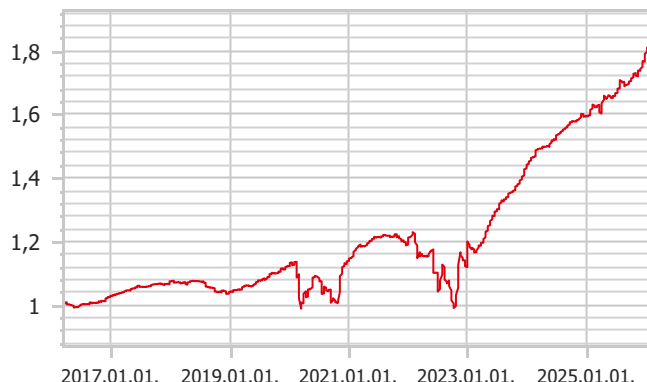
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,67 %	1,20 %
indulástól	6,26 %	3,03 %
1 hónap	0,16 %	0,60 %
3 hónap	5,43 %	1,95 %
2025	10,86 %	7,73 %
2024	11,73 %	7,29 %
2023	27,21 %	9,93 %
2022	-5,49 %	3,04 %
2021	4,40 %	-0,60 %
2020	1,29 %	0,41 %
2019	8,26 %	0,23 %
2018	-2,67 %	0,31 %
2017	3,91 %	0,20 %

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.03.08 - 2026.02.28



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,17 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,18 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,93 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	8,64 %
WAM (átlagos lejárat)	2,94 év
WAL (átlagos élettartam)	4,07 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24. 23,84 %
Wizz Air Holdings PLC	részvény	WIZZ AIR HOLDINGS PLC	5,61 %
Richter Nyrt. Részv. Demat	részvény	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt.	5,48 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok	5,07 %
NASDAQ 100 E-MINI Mar26 Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.03.20. 4,80 %
S&P500 EMINI FUT Mar26 Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.03.20. 4,59 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27. 4,28 %
Shopper Park Plus Törzsrészvény	részvény	Shopper Park Plus Nyrt.	4,13 %
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR	részvény	Halyk Savings Bank of Kazakhst	3,02 %
Norsk Hydro ASA	részvény	Norsk Hydro ASA	2,47 %

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 foglalt információk 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu