

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy teljes hozam (total return) típusú Befektetési Alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan kötvény típusú eszközökből álló portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. E célját elsősorban a globális kötvénypiacokon történő eszközallokációval kívánja elérni.

Az Alap kizárólag kötvény típusú eszközökbe fektet. Az Alap befektetési univerzumának fókuszában fejlett piaci államkötvények, fejlett piaci vállalati kötvények, helyi devizás feltörekvő piaci állampapírok és keménydevizás feltörekvő piaci állam- és vállalati kötvények állnak. Az Alap hozamának elsődleges forrása a kötvény típusú eszközosztályok közötti eszközallokáció. Az eszközallokáció alapja az "investment clock" megközelítés, amely a gazdasági adatok elemzésével a nagy régiók növekedési cikluson belüli helyzetét határozza meg. Ez egészíti ki a reálkamatok és inflációs várakozások várható mozgásának előrejelzése, amely szintén rendkívül fontos a kötvénypiacok közti allokáció szempontjából. A portfóliómenedzserek ezek alapján hozzák meg az allokációs döntéseket, az éppen aktuális gazdasági ciklusban a tapasztalatok és a várakozások alapján a legjobban teljesítő kötvény eszközosztályt felülsúlyozva. A befektetési folyamat során a portfóliókezelők a teljes alap és az egyes kötvénypiacokon felvett kitétségek kamat- és hitelkockázatát a befektetési cél elérése érdekében optimalizálják. Az alap a megfelelő diverzifikáció elérése érdekében kollektív befektetési formákba is fektethet. Az alap nem befektetési kategóriájú kötvényeket is vásárolhat. Az alap kamatderivatív instrumentumokat is használhat a pozíciók fedezéséhez vagy a kívánt kitétség hatékony kialakításához. Az alap devizapozíciót is felvehet, de a devizapozíciók fedezésére is van lehetősége deviza származtatott termékek segítségével.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A világgazdaság 2025 utolsó negyedévében látszólag ellenállóan bizonyult. Ennek a stabilitásnak részben az az oka, hogy az Egyesült Államokban bevezetett vámok inflációs hatásai, valamint a globális kereskedelemre gyakorolt visszahúzó erejük enyhébbnek bizonyultak, mint azt kezdetben sokan tartották. Bár az Egyesült Államokban a gazdaságpolitikai bizonytalanság továbbra is magas, az országon kívüli gazdasági mutatók fokozatos javulást mutatnak, és a globális bizalmi mutatók is lassan emelkednek. Előre tekintve a gazdaságpolitikai környezet némileg támogatóbbá válhat. Több jelentős fejlett gazdaság idén költségvetési expanzióból kaphat lendületet, miközben a monetáris politika a legtöbb gazdaságban nagyjából semleges irányba mozdult el, ahogy a kamatszintek normalizálódtak. Eközben a mesterséges intelligencia egyre láthatóbb a piacokon – hatása különösen a pénzügyi eszközökben figyelhető meg –, még ha a reálgazdasági adatokban egyelőre korlátozottabb is a hatása. Fő kivételt az Egyesült Államok beruházásai, valamint bizonyos ázsiai kereskedelmi és termelési mutatók jelentenek. Eközben az Iránt érintő katonai konfrontáció gyorsabban eszkalálódott, mint azt sok megfigyelő várta, ami kiszélesítette a lehetséges kockázatok körét. A kulcsfontosságú bizonytalanság most azzal kapcsolatos [CO1.1], hogy a Hormuzi -szoros meddig maradhat a gyakorlatban lezárva, még ha ezt [CO2.1] hivatalosan nem is jelentik be. Bármilyen tartós fennakadás – akár csak a hajózás részleges, több hétig tartó korlátozása – jelentősen destabilizálhatja az olajpiacokat, és szélesebb körű tavagyűrűző hatásokat válthat ki a világgazdaságban. Továbbra is figyelemmel kísérjük az orosz– ukrán konfliktus alakulását, miközben más régiókat is vizsgálunk, amelyek vonzó növekedési kilátásokat kínálhatnak. A hónap során eddigi jövedelmezősége és stabilitása miatt új pozíciót nyitottunk Törökországban, a Garanti Bankban. A befektetést az amerikai államkötvény-kitétségünk csökkentéséből finanszíroztuk, miután azok árfolyama a közelmúltban emelkedett. Általánosabban véve továbbra is nagyfokú taktikai rugalmassággal kezeljük a portfóliót, aktívan igazítva a kitétségeket a fejlett piaci államkötvények és a feltörekvő piaci vállalati kötvények között. Ez a megközelítés lehetővé teszi számunkra, hogy gyorsan reagáljunk és újralibráljuk a pozicionálást, ha a piaci dinamika és a geopolitikai fejlemények azt megkövetelik.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 0,5%
ISIN kód:	HU0000712260
Indulás:	2013.07.16
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	17 095 641 664 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	1 330 310 733 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,621114 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank 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	58,21 %
Kollektív értékpapírok	19,56 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	15,53 %
Kincstárjegyek	1,60 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	3,32 %
Számlapénz	1,69 %
Követelés	0,13 %
Kötelezettség	-0,05 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	88,07 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap

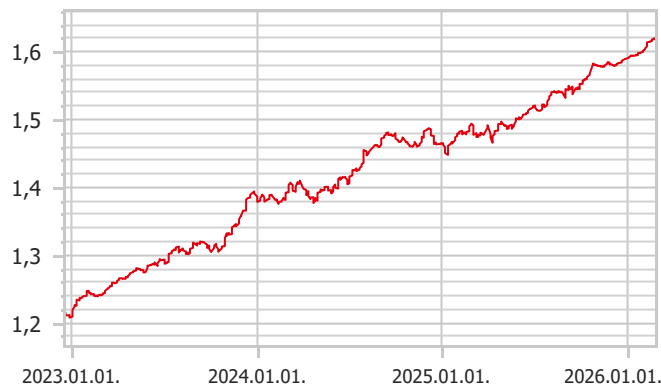
R sorozat HUF HAVI Hírlevél - 2026. FEBRUÁR (készítés időpontja: 2026.02.28)



A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,99 %	1,01 %
indulástól	3,90 %	3,27 %
1 hónap	1,40 %	0,51 %
3 hónap	2,33 %	1,65 %
2025	8,58 %	6,44 %
2024	5,25 %	6,75 %
2023	15,16 %	7,85 %
2022	-0,89 %	2,01 %
2021	0,00 %	0,40 %
2020	0,00 %	1,42 %
2019	3,88 %	1,25 %
2018	-1,36 %	1,31 %
2017	1,92 %	1,20 %
2016	3,11 %	2,23 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2022.12.15 - 2026.02.28



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,52 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,17 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,44 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	3,44 %
WAM (átlagos lejárat)	5,39 év
WAL (átlagos élettartam)	7,82 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	6,68 %
iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	6,52 %
KAZAKS 5 1/2 07/01/37	kamatozó	Kazah állam	2037.07.01. 4,85 %
USGB 2033/11 4,5%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2033.11.15. 4,55 %
UKT 0 7/8 10/22/29	kamatozó	Egyesült Királyság	2029.10.22. 4,47 %
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	4,12 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15. 3,92 %
Francia Államkötvény 2055/02 4,00%	kamatozó	Francia Állam	2055.04.25. 3,11 %
ROMANI EUR 2027/04/19 2,375%	kamatozó	Román Állam	2027.04.19. 2,91 %
BTPS 5 09/01/40	kamatozó	Olasz Állam	2040.09.01. 2,60 %

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.

