

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi, elsősorban fejlett piaci államok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap kamatkockázatát és az eszközök regionális megoszlását makrogazdasági várakozásainak megfelelően alakítja, így kíván az ügyfelek részére a referenciaindex feletti hozamot elérni. Az Alapkezelő az Alap hitelkockázatát, így elsősorban a nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja. Ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. 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 működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket is vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. Az Alapkezelő tőzsdei határidős kontraktusokat is használhat a kamatkockázat kezelésére.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Februárban az S&P 500 index minimálisan csökkent, miközben a VIX (a volatilitást mérő index) tartósan emelkedett szinten mozgott, jelezve az index alatt zajló erőteljes szektorális rotációt. Az Nvidia negyedéves bevétele meghaladta a várakozásokat, a visszafogott piaci reakció azonban arra utalhat, hogy a pozitív meglepetés már be volt árazva. A monetáris politika terén Kevin Warsh Fed-elnöki jelölése alapvetően átírta a kamatvárakozásokat: a piac figyelmét a rövid kamatpályáról a 6,6 ezer milliárd dolláros jegybanki mérleg esetleges leépítésére irányította. A határidős piacok jelenleg két vágást áraznak 2026-ra, az első lépés várhatóan júniusra-júliusra tolódott. A hozamgörbe a 10 éves papíron 4,1% körül stabilizálódott. Geopolitikai fronton az USA–Irán nukleáris tárgyalások újra indulása, az iráni 15 napos ultimátum és a közel-keleti haderők koncentrációja emelte az olaj árát. Az európai tőzsdék lényegesen felülteljesítették az USA-t, amit a kedvező értékelés, az erős eredménysszezon és a védelmi kiadások növelésére vonatkozó politikai elköteleződés egyaránt táplált. Az EKB enyhítési ciklusának folytatása várható; az EKB elnök Lagarde lehetséges korai távozásának híre ugyanakkor az intézményi kommunikáció folytonosságával kapcsolatban némi bizonytalanságot vet fel.

A januári gyengékedést követően februárban 5-15 bázispontos hozamcsökkenés volt jellemző az amerikai állampapírok hozamgörbéjén. Az Alap összetételét tekintve a 2 éves futamidejű amerikai állampapírokat 5 éves futamidejűekre cserétük, mivel a hozamgömbön kedvező felárat kínáltak a futamidő hosszabbításával. Emellett kisebb tételben török banki kötvényeket vásároltunk az aAlapba, amelyek kevésbé likvid és kevésbé kedvező hitelminősítésűek, magas hozamfelár mellett.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% Bloomberg Global Treasury Majors ex Japan Total Return Index Unhedged USD
ISIN kód:	HU0000724224
Indulás:	2021.03.19
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	24 112 320 503 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	20 501 436 228 HUF
Egy egyre jutó nettó eszközérték:	1,014317 HUF

FORGALMAZÓK

SPB Befektetési 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	83,32 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	14,22 %
Kincstárjegyek	0,85 %
Számlapénz	1,62 %
Kötelezettség	-0,05 %
Követelés	0,04 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	16,43 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,53 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
US Treasury 08/15/29 1,625% (Amerikai Egyesült Államok)	
US Treasury 02/15/37 (Amerikai Egyesült Államok)	

KOCKÁZATI SZINT

1	2	3	4	5	6	7
←						→
Alacsonyabb kockázat						Magasabb kockázat

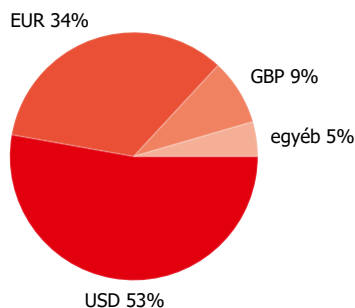
VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap

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

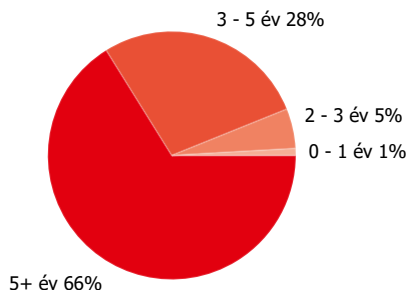
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-0,52 %	-0,84 %
indulástól	0,29 %	0,44 %
1 hónap	0,70 %	0,66 %
3 hónap	-0,56 %	-1,03 %
2025	-8,43 %	-8,71 %
2024	10,72 %	10,42 %
2023	-0,38 %	1,59 %
2022	-2,88 %	-2,82 %

Devizánkénti megoszlás



Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.03.19 - 2026.02.28



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	7,52 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	7,65 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,43 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,08 %
WAM (átlagos lejárat)	7,19 év
WAL (átlagos élettartam)	8,68 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
US Treasury 08/15/29 1,625%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2029.08.15.	11,98 %
T 4 3/4 02/15/37	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2037.02.15.	11,81 %
EURO-BOBL FUTURE Mar26 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.03.06.	7,69 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15.	6,55 %
USGB 2042/02 3,125%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2042.02.15.	5,60 %
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	kamatozó	Societe Generale Paris	2033.06.02.	5,40 %
YKBNK 7 1/4 03/03/30	kamatozó	Yapi ve Kredi Bankasi	2030.03.03.	5,12 %
EURO-BUND FUTURE Mar26 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.03.06.	5,07 %
ROMANI EUR 2032/05/30 5,25%	kamatozó	Román Állam	2032.05.30.	4,91 %
BTPS 4.1 02/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.02.01.	4,45 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfv. 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 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.

