

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja a közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéjén való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő a legkörülményesebb választja ki a portfólióba bevonni kívánt értékpapírokat. Elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit.

Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Szlovákia) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokat is. Az Alap stratégiájából adódóan számos devizában denominált eszközbe is fektethet. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal az Alap céldeviza-összetételével, azaz a benchmark aktuális elszámolási deviza-összetételével (CEE régiós devizák) szemben. A vagyonkezelő diszkrecionális joga, hogy a piaci folyamatok függvényében az Alap a céldeviza-összetételéhez képest felvett deviza pozíciók kockázatát fedezeti ügyletek kötésével csökkenteni kívánja-e. Emellett az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. Az Alap az eszközeit forintban tartja nyilván. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az EU, OECD vagy G20 ország által kibocsátott állampapírokat is fektethet. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

Az Alap hozamát befolyásoló legfontosabb tényezők: az Alap portfóliójában található pénzügyi eszközök árfolyamának változása, az Alap által felvállalt kockázatok, az Alapban kialakult devizakitértésből eredő nyereség/veszteség, valamint az Alap működési és egyéb költségeinek változása. Az Alap a portfóliójában található pénzügyi eszközök értékének növekedése révén tud hozamot elérni. Az Alap hozamának számítása a Bszt. (2007. évi CXCVIII. tv.) 3. számú melléklete alapján történik.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az amerikai részvénytőzsde decemberben közepes teljesítményt produkált, ami emelkedő kötvényhozamokkal és a vegyes gazdasági adatok befolyásoltak. Ugyan az S&P 500 és a Nasdaq index új történelmi csúcspontokat ért el, elsősorban a technológiai szektor vezetésével, az év végi Mikulás rally nem hozta meg a várt reményeket. Az ISM szolgáltató szektor-index stabil növekedési képet mutatott, míg a munkaerő-piaci adatok a gazdaság kiegyensúlyozottságát jelezték. A FED decemberi 25 bázispontos kamatdöntése a várakozásoknak megfelelt, de Powell beszédében a vártnál kevesebb kamatsökkentést sugallt jövőre. Ez egy eladási hullámot okozott, amelyet nem sikerült kihevernie azóta sem a piacoknak. Néhány szektor, például a félvezetőgyártás, egyéb okok miatt sem teljesített jól, amit részben a piaci túlárazottsággal és szektor-specifikus bizonytalanságokkal magyaráztak. Európában a német DAX index új csúcspontot ért el, amit a kedvező hozamkörnyezet és az Európai Központi Bank várható kamatsökkentései támogattak. De a német piac vissza is esett december végére, amelyben szerepet játszott egy a franciákhoz hasonló politikai válság. A francia piacot visszafogta a költségvetési bizonytalanság és a politikai konfliktusok, különösen a kormány elleni bizalmatlansági indítvány körüli feszültségek. Bár a gyenge PMI-adatok az eurózóna gazdaságának lassulását jelezték, a beruházási ösztönző nyilatkozatok és a várható monetáris lazítás javították a hangulatot a ciklikus szektorokban.

A közép-európai piacok enyhe emelkedéssel zárták a decembert. Legjobban ezúttal a cseh és magyar piacok teljesítettek, míg a lengyel piac ismét lemaradó volt. Ezzel az egész évet tekintve a magyar piac teljesítménye kiemelkedő volt, emellett jól teljesített a cseh részvénytőzsde is. Ugyanakkor kifejezetten gyenge évet zártak a lengyel részvények, 2024-et tekintve azon kevés piacok közé tartozott, melyek nem tudtak emelkedni. Decemberben a pozitív teljesítményhez leginkább a bankszektor, ezen belül is az Erste és az OTP remek teljesítménye járult hozzá. Gyenge volt ugyanakkor az olajszektor, főként a lengyel PKN, melynél a szektorspecifikus tényezőkön túl komoly aggodalmak merültek fel a januári új stratégiával kapcsolatban. Összességében az Alap továbbra is felülsúlyos részvény pozíciót tart (110%), főleg a magyar és a lengyel részvényekből. A következő évre ez utóbbi kifejezetten attraktív piacnak tűnik, a 2024-es alulteljesítés következtében rendkívül kedvező értékeltségi szintek alakultak ki az év végére.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.  |
| Letétkezelő:                       | Erste Bank Hungary Zrt.   |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.<br>45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return + 15% MSCI      |
| Benchmark összetétele:             | Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 10% MSCI Romania Net Total Return |
| ISIN kód:                          | HU0000705926  |
| Indulás:                           | 2007.10.29  |
| Devizanem:                         | EUR   |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 34 891 082 550 HUF  |
| B sorozat nettó eszközértéke:      | 8 960 314 EUR   |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 6,467570 EUR  |

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                                  | Részarány       |
|--|-----------------|
| Nemzetközi részvények                          | 79,36 %         |
| Magyar részvények                              | 15,57 %         |
| Államkötvények                                 | 1,25 %          |
| Kollektív értékpapírok                         | 0,00 %          |
| Számlapénz                                     | 3,74 %          |
| Követelés                                      | 0,24 %          |
| Kötelezettség                                  | -0,14 %         |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke              | 0,00 %          |
| <b>Összesen</b>                                | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek                         | 13,29 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel                   | 113,09 %        |
| 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök |                 |
| Nincs ilyen eszköz a portfólióban              |                 |

## FORGALMAZÓK

CONCORDE Értékpapír Zrt., Conseq Investment Management, a.s., Erste Befektetési Zrt., ERSTE Group Bank AG Austria, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., SC Aegon ASIGURARI DE VIATA SA, SPB Befektetési Zrt., Vienna Life TU na Zycie S.A. Vienna Insurance Group, VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|

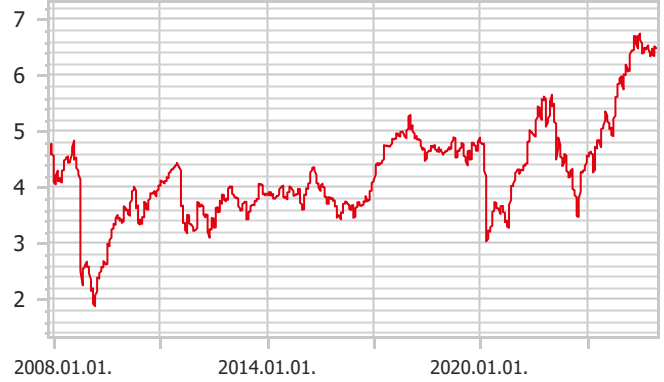
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

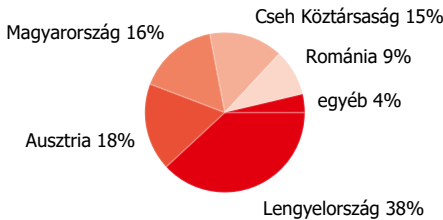
| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 8,79 %    | 10,98 %   |
| indulástól | 1,63 %    | 0,59 %    |
| 1 hónap    | 2,05 %    | 2,61 %    |
| 3 hónap    | -0,10 %   | 1,13 %    |
| 2024       | 8,79 %    | 10,98 %   |
| 2023       | 38,79 %   | 37,38 %   |
| 2022       | -20,75 %  | -17,49 %  |
| 2021       | 31,77 %   | 31,82 %   |
| 2020       | -14,89 %  | -14,70 %  |
| 2019       | 7,88 %    | 8,98 %    |
| 2018       | -11,48 %  | -11,17 %  |
| 2017       | 26,40 %   | 25,36 %   |
| 2016       | 8,01 %    | 6,67 %    |
| 2015       | -0,97 %   | -2,27 %   |
| 2014       | -3,18 %   | -5,06 %   |

## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2007.10.29 - 2024.12.31



## A részvények országonkénti megoszlása



## KOCKÁZATI MUTATÓK

|   |         |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 14,05 % |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 13,02 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 22,57 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 24,59 % |
| WAM (átlagos lejárat)   | 0,09 év |
| WAL (átlagos élettartam)  | 0,11 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                  | Típus     | Partner / kibocsátó            | Lejárat            |
|--------------------------------|-----------|--------------------------------|--------------------|
| Erste Bank                     | részvény  | ERSTE Group Bank AG Austria    | 9,98 %             |
| WIG20 INDEX FUT Mar25 Vétel    | derivatív | Erste Bef. Hun                 | 2025.03.21. 9,88 % |
| OTP Bank törzsrészvény         | részvény  | OTP Bank Nyrt.                 | 9,35 %             |
| CEZ                            | részvény  | CEZ A.S                        | 8,80 %             |
| PKO Bank                       | részvény  | PKO Bank Polski SA             | 6,71 %             |
| Komercni Banka                 | részvény  | Komercni Banka A. S.           | 4,16 %             |
| Bank Pekao SA                  | részvény  | Bank Pekao Sa                  | 4,10 %             |
| Polski Koncern Naftowy         | részvény  | PL Koncern Naftowy             | 3,87 %             |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ | részvény  | POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZENÍ | 3,60 %             |
| OMV                            | részvény  | OMV AV                         | 3,33 %             |

## 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 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu