

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 piacok nehéz hónapon vannak túl, az eladási nyomás leginkább a részvénypiacokat érintette. Az árupiaci esés, valamint a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházások fenntarthatóságával kapcsolatos kételyek kifejezett részvényeladási hullámot és az árfolyam-ingadozás számottevő növekedését idézték elő. Ebben a bizonytalan környezetben a feltörekvő piacok (EM) relatív ellenálló képességről tettek tanúbizonyságot. A kedvezőbb értékeltségi szintek, a visszafogottabb befektetői pozícionáltság, valamint – ami kulcsfontosságú – az egyes gazdaságokban tapasztalható mérsékelt pénzügyi feszültségek hozzájárultak a globális kockázatkörülés hatásainak tompításához. Ez a viszonylagos nyugalom egybeesett az amerikai monetáris politika jövőbeli pályájára irányuló figyelem újbóli felerősödésével, miután Trump elnök bejelentette, hogy Kevin Warsh jelöli a Federal Reserve elnöki posztjára. A jelölés még szenátusi jóváhagyásra vár, és jelentős bizonytalanság övezi, többek között az FOMC jövőbeli összetételével, illetve azzal kapcsolatban, hogy a jelenlegi elnök, Jerome Powell, maradna-e Kormányzótanács tag. Tágabb értelemben fontos hangsúlyozni, hogy a monetáris politikát nem szabad kizárólag az elnök személyének függvényeként szemlélni, hanem inkább egy bizottsági döntéshozatal, ami a beérkező gazdasági adatok és az uralkodó makrogazdasági környezet együttes függvénye. Piaci szempontból a kamatpolitika rövid távú alakulása másodlagos jelentőségű. Mivel 2026 végéig körülbelül 60 bázispontnyi kamatcsökkentés már be van árazva, a figyelem várhatóan a mérlegpolitikára terelődik. A leendő Fed-elnök nyíltan támogatja a Federal Reserve mérlegének csökkentését, ami szigoríthatja a pénzügyi kondíciókat a hosszú lejáratú amerikai államkötvények magasabb kockázati felárán, valamint a kevésbé támogató globális likviditási környezeten keresztül. Mindazonáltal az elmúlt hónapokban a globális likviditási helyzet javulásának jelei mutatkoztak, ami a nagy jegybankok mérlegleépítésének lassulását tükrözi. Ez különösen releváns a feltörekvő piacok számára, mivel a portfólióáramlások történelmileg késleltetve, nem pedig azonnal reagálnak a globális likviditás változásaira. Bár a mérlegcsökkentéssel összefüggő, magasabb hosszú lejáratú amerikai hozamok viszonylag gyorsan ronthatják a hangulatot, a feltörekvő piaci portfólióáramlásokra nehezedő tartós nyomás inkább fokozatosan jelentkezhethet, mint sem azonnal. Továbbra is figyelemmel kísérjük az orosz-ukrán konfliktus alakulását, valamint más régiókat is, amelyek vonzó növekedési lehetőségeket kínálnak. A hónap során fokozatos változtatásokat hajtottunk végre a portfólióban: új pozíciókat nyitottunk Grúziában, az MHP-ben, valamint az UBS és a HSBC banki kötvényeiben, miközben növeltük az Egyesült Királysághoz kapcsolódó kitétségünket. Ezeket a lépéseket amerikai államkötvényeken, rövid lejáratú francia államkötvényeken és a MOL vállalati kötvényein realizált profit fedezte. Taktikailag rugalmas megközelítést alkalmazunk.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% PRIBOR o/n + 0,5%
ISIN kód:	HU0000717400
Indulás:	2016.09.01
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 742 925 513 HUF
C sorozat nettó eszközértéke:	97 885 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,978851 CZK

FORGALMAZÓK

ERSTE Group Bank AG Austria, Patria Finance, a.s.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	60,94 %
Kollektív értékpapírok	20,01 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	13,96 %
Kincstárjegyek	1,63 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	2,29 %
Számlapénz	1,60 %
Kötelezettség	-1,01 %
Követelés	0,59 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	90,88 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
Nincs ilyen eszköz a portfólióban	

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 BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap

C sorozat CZK HAVI Hírlevél - 2026. JANUÁR (készítés időpontja: 2026.01.31)

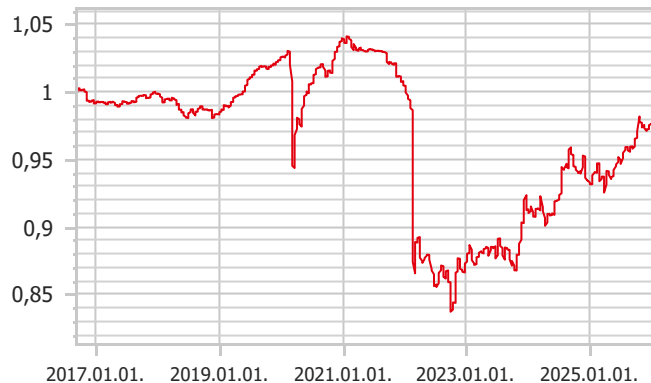


A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,36 %	0,33 %
indulástól	-0,23 %	2,03 %
1 hónap	0,36 %	0,33 %
3 hónap	-0,12 %	1,00 %
2025	4,45 %	4,19 %
2024	1,43 %	3,58 %
2023	6,73 %	2,66 %
2022	-14,41 %	2,01 %
2021	-3,03 %	0,40 %
2020	1,57 %	1,42 %
2019	4,05 %	1,25 %
2018	-1,53 %	1,31 %
2017	0,75 %	1,20 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.09.01 - 2026.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,72 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,09 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,81 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	5,72 %
WAM (átlagos lejárat)	5,53 év
WAL (átlagos élettartam)	7,80 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	6,90 %
iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	6,61 %
KAZAKS 5 1/2 07/01/37	kamatozó	Kazah állam	2037.07.01. 4,89 %
UKT 0 7/8 10/22/29	kamatozó	Egyesült Királyság	2029.10.22. 4,63 %
USGB 2033/11 4,5%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2033.11.15. 4,57 %
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	4,21 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15. 4,07 %
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. 3,02 %
BTPS 5 09/01/40	kamatozó	Olasz Állam	2040.09.01. 2,64 %

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. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vig.am.hu