

## 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

Az amerikai piacokat januárban kettősség jellemezte: miközben a technológiai szektor AI-vezérelt rallyja új csúcsokra húzta az indexeket, a monetáris politika és a geopolitikai kockázatok óvatosságra intenek. A Fed a várakozásoknak megfelelően nem csökkentett a kamaton, a piac idénre egy vagy két 25 bázispontos csökkentést áraz. A hozamgörbe laposodása a rövid távú kamatcsökkentési várakozások kiárazódását tükrözi. A részvénytőzsi hangulatot a kis kapitalizációjú vállalatok relatív ereje is támogatja.

A globális piacokat meghatározó narratívát Donald Trump agresszív külpolitikája dominálja. Grönland esetleges megszerzésének és stratégiai felfegyverzésének kérdése, valamint a Mexikóval és Kolumbiával szembeni kemény fellépés bizonytalanságot jelent a nemzetközi kereskedelemnek. Az adatközpontok megugró energiaigénye miatt, egyes elemzők az elszálló áramárak inflációs hatására figyelmeztetnek.

Az európai gazdasági kilátások továbbra is mérsékeltek. Ugyan a német PMI adatok az év végén gyengén alakultak, januárban a vártnál jobb lett a gyártási index. Az infláció az eurózónában elérte vagy megközelítette a 2%-os célt, ami csökkenti a további monetáris szigorítás szükségességét, és így lehetővé teheti az EKB számára a kamatvágási ciklus folytatását. A piacok többsége azonban nem vár gyors mozgást, inkább tartást vagy nagyon óvatosságot látnak 2026-ban.

Donald Trump január végén Kevin Warsh-ot jelölte a Fed következő elnökének, akinek a mandátuma idén májustól léphet életbe. Warsh korábban a jegybanki mérleggel kapcsolatban héja álláspontot képviselt, tehát ellenezte a további kötvényvásárlásokat. A jelölés hírére a dollár gyengülő trendje megállóhoz érkezett, miközben az amerikai kötvényhozamok 5-10 bázispontos emelkedése volt jellemző január végére. Az euróvezetési hozamszintek keveset változtak az elmúlt hónapban. Az Alap összetételét tekintve a magyar és román eurós kötvények tekintetében a hozamgörbe hosszabb lejáratú irányába súlyoztuk át az Alapot az érdemi kötvényhozamfelárak miatt. Az Alap változatlanul dollár alulsúlyt tart a benchmarkhoz képest.

## 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:  | 24 076 788 239 HUF                                                             |
| I sorozat nettó eszközértéke:      | 20 329 250 657 HUF                                                             |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,007255 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                                 | 83,87 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények           | 12,97 %         |
| Kincstárjegyek                                 | 0,86 %          |
| Számlapénz                                     | 2,28 %          |
| Követelés                                      | 0,09 %          |
| Kötelezettség                                  | -0,06 %         |
| <b>Összesen</b>                                | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek                         | 16,55 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel                   | 103,54 %        |
| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|

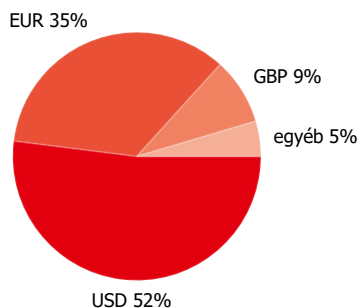
← Magacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat →

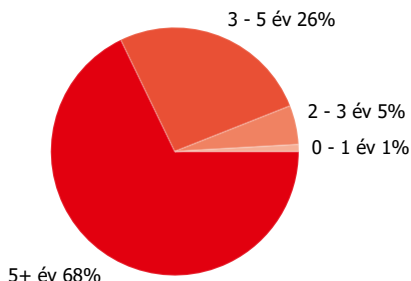
## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | -1,21 %   | -1,50 %   |
| indulástól | 0,15 %    | 0,31 %    |
| 1 hónap    | -1,21 %   | -1,50 %   |
| 3 hónap    | -2,64 %   | -2,77 %   |
| 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 - 2026.01.31



## KOCKÁZATI MUTATÓK

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 7,79 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 8,18 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 8,46 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 11,14 % |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 7,00 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 8,35 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                  | Típus     | Partner / kibocsátó       | Lejárat     |         |
|--------------------------------|-----------|---------------------------|-------------|---------|
| US Treasury 08/15/29 1,625%    | kamatozó  | Amerikai Egyesült Államok | 2029.08.15. | 12,04 % |
| T 4 3/4 02/15/37               | kamatozó  | Amerikai Egyesült Államok | 2037.02.15. | 11,82 % |
| EURO-BOBL FUTURE Mar26 Eladás  | derivatív | Raiffeisen Hun            | 2026.03.06. | 7,77 %  |
| US Államkötvény 2031/02 5,375% | kamatozó  | Amerikai Egyesült Államok | 2031.02.15. | 6,67 %  |
| USGB 2042/02 3,125%            | kamatozó  | Amerikai Egyesült Államok | 2042.02.15. | 5,55 %  |
| SOCGEN 5 5/8 06/02/33          | kamatozó  | Societe Generale Paris    | 2033.06.02. | 5,46 %  |
| YKBNK 7 1/4 03/03/30           | kamatozó  | Yapi ve Kredi Bankasi     | 2030.03.03. | 5,11 %  |
| EURO-BUND FUTURE Mar26 Vétel   | derivatív | Raiffeisen Hun            | 2026.03.06. | 5,08 %  |
| ROMANI EUR 2032/05/30 5,25%    | kamatozó  | Román Állam               | 2032.05.30. | 4,98 %  |
| BTPS 4.1 02/01/29              | kamatozó  | Olasz Állam               | 2029.02.01. | 4,60 %  |

### 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 eszközfajta, 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.

