

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 legkörülményesebben választja ki a portfólióba bevonni kívánt értékpapírokat. Elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit. Az Alap a közép-kelet-európai régió (elsősorban Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, Magyarország, 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 értékpapírokba is. Az Alap stratégiájából adódóan számos devizában denominált eszközbe is fektethet. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal a céldevizával szemben. Az Alapkezelő diszkrecionális jogköre, hogy a piaci folyamatok függvényében a céldevizától eltérő devizában denominált pozíciók devizakockázatát fedezeti ügyletek kötésével csökkenteni kívánja-e. Emellett az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az EU, OECD vagy G20 ország által kibocsátott állampapírokba is fektethet. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át nem Magyarországon kibocsátott értékpapírokban tartja. Az Alapkezelő az Alap jelen sorozatának az Alap céldevizájával szembeni devizakockázatát a csak erre a sorozatra allokkált deviza határidős ügyletekkel minimalizálja. Az Alapkezelő vállalja, hogy a fedezettség mértékét az adott sorozat eszközértékének arányában a hatékony fedezésnek minősülő 90% és 110% korlátok között tartja.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az amerikai piacokat januárban kettősség jellemezte: miközben a technológiai szektor AI-vezérelt rallyja új csúcspontokra 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 részvénytőzsdéi 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 elszállt 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 óvatos lazítást 2026-ban.

Emelkedéssel indították az évet a globális és a régiós részvénytőzsdék. A januári piaci hangulatot elsősorban a Federal Reserve kamatdöntése, valamint a nagy technológiai vállalatok gyorsjelentései határozták meg, amelyek összességében támogatónak hatottak a részvénytőzsdékre. A közép-európai részvényindexek kiemelkedő teljesítményt nyújtottak, amit a dollár gyengülése tovább erősített. A közép-európai régió legnagyobb és leglikvidebb vállalatainak teljesítményét mutató CETOP index a hónap során 6,7%-os, forintban számolt hozamot ért el. Az indexen belül a román és a magyar részvénytőzsdéi felülteljesítőnek bizonyult, míg a cseh és a lengyel piacok lemaradóként zárták az időszakot. A közép-európai régió index legjobban teljesítő részvénye a MOL volt, amely a szerb kőolajipari vállalatnak, a NIS felvásárlásának hírére több mint 33%-kal emelkedett. A lengyel KGHM nyersanyagkitermelő vállalat árfolyama elsősorban az arany-, ezüst- és rézárak további növekedésének köszönhetően folytatta az emelkedést. A régiós részvénytőzsdék teljesítményét a bankszektor is érdemben támogatta, különösen az OTP Bank kiemelkedő árfolyam alakulása révén. A gyengébben teljesítő részvények között a kiskereskedelmi és e-kereskedelmi szektor volt felülreprezentált (Dino Polska, Allegro). A cseh piac gyengébb teljesítményét is meghatározó ČEZ közművállalat szintén jelentős esést mutatott.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% CETOP 5/10/40 Index
ISIN kód:	HU0000717392
Indulás:	2016.09.01
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	72 152 775 893 HUF
CZKh-RP sorozat nettó eszközértéke:	83 274 717 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	2,483487 CZK

FORGALMAZÓK

ALLFUNDS Bank S.A., Conseq Investment Management, a.s., ERSTE Group Bank AG Austria, European Investment Centre, o.c.p., a. s., KK INVESTMENT PARTNERS, a.s., Patria Finance, a.s.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	78,91 %
Magyar részvények	17,51 %
Államkötvények	0,59 %
Kollektív értékpapírok	0,00 %
Számlapénz	2,99 %
Követelés	0,32 %
Kötelezettség	-0,32 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	2,07 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,07 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
Nincs ilyen eszköz a portfólióban	

KOCKÁZATI SZINT

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

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	7,27 %	7,88 %
indulástól	10,14 %	11,07 %
1 hónap	7,27 %	7,88 %
3 hónap	15,29 %	16,84 %
2025	52,58 %	54,94 %
2024	8,82 %	11,48 %
2023	33,53 %	32,26 %
2022	-23,42 %	-20,65 %
2021	24,47 %	24,51 %
2020	-11,79 %	-11,61 %
2019	6,30 %	7,38 %
2018	-10,74 %	-10,42 %
2017	19,60 %	18,61 %

A részvények országokénti megoszlása



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	17,43 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	16,63 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	15,19 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	18,26 %
WAM (átlagos lejárat)	0,04 év
WAL (átlagos élettartam)	0,05 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Erste Bank	részvény	ERSTE Group Bank AG Austria	9,11 %
PKO Bank	részvény	PKO Bank Polski SA	8,39 %
OTP Bank törzsrészvény	részvény	OTP Bank Nyrt.	8,03 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	ORLEN SA	7,22 %
KGHM Polska SA	részvény	KGHM Polska Miedz SA	6,28 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao Sa	4,11 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA	3,95 %
BANCA TRANSILVANIA	részvény	Banca Transilvania SA	3,90 %
Komercni Banka	részvény	Komercni Banka A. S.	3,41 %
KRKA	részvény	KRKA, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto	3,37 %

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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu