

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el az Alap Fenntarthatósági céljainak megvalósítása mellett. Az Alap e célok elérésére különböző eszközökbe fektethet, elsősorban részvény és kötvény típusú eszközöket tart, de a befektetési limitek betartása mellett kollektív értékpapírokba is fektethet, illetve derivatív ügyleteket is köthet. Az Alap földrajzi specifikációval nem rendelkezik. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül. Az Alap befektetési stratégiája a fenntartható értékteremtésre épül, célja egy olyan aktívan kezelt, jól diverzifikált portfólió kialakítása, amely mind a fenntarthatósági kritériumokat, mind pedig a benne lévő eszközök fundamentumait figyelembe veszi. Az Alap eszközallokációs stratégiája az Alapkezelő által alkalmazott eszközallokációs modellre, a Befektetési Órára épül, aminek segítségével az Alap kezelője meghatározza a gazdasági ciklus adott pontján legjobb kockázat hozam potenciállal rendelkező eszköz összetételt. Az eszközallokáció mellett az Alap kezelője aktív részvény- és kötvénykiválasztás segítségével kívánja elérni az Alap pénzügyi és fenntarthatósági céljait. A részvénykiválasztás alapja a fenntartható növekedés, olyan vállalatok részvényeinek kiválasztása, melyek mind pénzügyileg, mind az ESG kockázatok tekintetében kiemelkedő teljesítményre képesek, ezzel tartósan részvényesi értéket teremtve. A kötvénykiválasztás során az Alap kezelője a zöld kötvény kibocsátásokat preferálva, azok arányának maximalizálására törekszik a piaci korlátok figyelembe vétele mellett. A fenti eszközök aránya, illetve azok összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusán változhat, a 14. pontban meghatározott arányok figyelembe vételével.

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 részvénypiaci 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 óvatos lazítást 2026-ban.

Emelkedéssel zárta az Alap az év első hónapját, melyhez főként a részvények jó teljesítménye járult hozzá. Leginkább a CEE régiós részvények teljesítettek jól, ezen belül is az OTP, Magyar Telekom, Orange Polska papírjai. Szintén jól szerepeltek az Alap görög részvényei, ezt a kitettséget némileg növeltük is a hónap elején. A régiós kitettségeken kívül nagyobb mértékben járultak hozzá az Alap emelkedéséhez a védelmi szektor, illetve a megújuló energiaszektor részvényei is. A részvényeken kívül az Alap arany kitettsége, illetve az ehhez köthető aranybánya részvények is emelkedni tudtak. Kötvény oldalon a magyar és román kötvények teljesítettek jól. Összességében az Alap viszonylag magas részvénytulajdonosi kezdte az évet, aminek egy részét realizáltuk a hónap során. Szintén csökkentettük az Alap arany súlyát a hónap végén. A következő időszakban nagyobb bizonytalanságra számítunk, így a kockázatok csökkentése céljából S&P500 indexre szóló put opciókat is vásároltunk.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000714928
Indulás:	2015.07.09
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	34 641 707 223 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	4 094 276 077 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,774643 HUF

FORGALMAZÓK

Equilor Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	23,83 %
Kollektív értékpapírok	22,75 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	11,21 %
Nemzetközi részvények	10,06 %
Kincstárjegyek	9,16 %
Magyar részvények	7,83 %
Jelzáloglevelek	0,63 %
Számlapénz	15,92 %
Kötelezettség	-1,47 %
Követelés	0,51 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,43 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	72,23 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	108,68 %
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

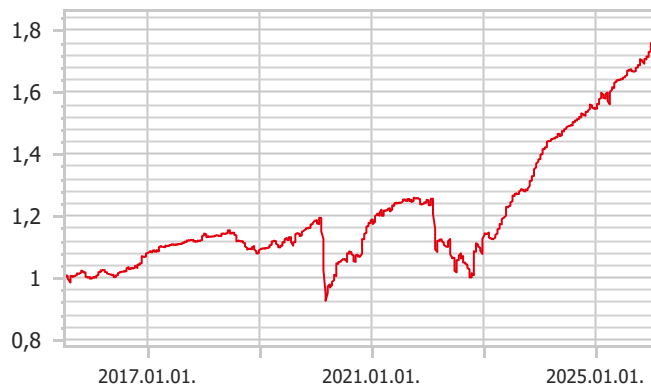
1	2	3	4	5	6	7
←			→			
Alacsonyabb kockázat			Magasabb kockázat			

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	2,64 %	0,59 %
indulástól	5,58 %	2,86 %
1 hónap	2,64 %	0,59 %
3 hónap	4,13 %	1,95 %
2025	11,92 %	7,73 %
2024	11,96 %	7,29 %
2023	27,75 %	9,36 %
2022	-13,06 %	3,55 %
2021	5,60 %	-0,60 %
2020	-0,06 %	0,41 %
2019	9,15 %	0,23 %
2018	-3,85 %	0,31 %
2017	4,78 %	0,20 %
2016	6,95 %	1,22 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2015.07.09 - 2026.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,45 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,18 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	4,11 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	8,09 %
WAM (átlagos lejárat)	2,07 év
WAL (átlagos élettartam)	2,48 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
BTPS 4 10/30/31	kamatozó	Olasz Állam	2031.10.30.	9,23 %
SGLT 0 01/15/27	zéró kuponos	Spanyol Állam	2027.01.15.	9,19 %
WIG20 INDEX FUT Mar26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.03.20.	5,30 %
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF		4,10 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok		3,53 %
ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%	kamatozó	Román Állam	2030.05.26.	3,16 %
FRTR 1,75% 06/25/39	kamatozó	Francia Állam	2039.06.25.	3,01 %
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%	kamatozó	Román Állam	2036.02.22.	2,36 %
USD/HUF 26.02.13 Forward Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.02.13.	2,31 %
Amundi MSCI Greece UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Lyxor MSCI Greece UCITS ETF		2,02 %

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.

