

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel, az eszközosztályok közti és eszközosztályokon belüli eszközallokációval olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. Az Alap elsősorban feltörekvő piacokon keres befektetési lehetőségeket. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül. Az Alap úgynevezett "teljes hozamú" alap, ami több eszközosztályba is fektethet, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető eszközök kombinációjába összpontosítja befektetéseit. Az Alap nem kíván egy fix indexetkövetni, nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, hanem tág határok között kívánja mozgatni ezt az arányt, összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat. Az Alap befektetéseinek fókuszában a feltörekvő piacok állnak. Az Alap elsősorban a feltörekvő piaci helyi devizás állampapírok, keménydevizás állam- és vállalati kötvények és részvénytőkepiacok között alakítja eszközeit, az aktuális piaci várakozásainak megfelelően. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénytőkepiaci kockázatot is vállalhat. Az Alap a feltörekvő piacokon kívül más régiókban és piacokon (pl. áru piacok) is felvehet pozíciókat. Az Alap a devizapozícióit túlnyomórészt fedezi, de lehetősége van nyitott devizapozíció felvételére is. Az Alap a portfólió hatékony kialakítását szem előtt tartva határidős és futures pozíciókat is nyithat.

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 csökkentette a kamaton, a piac idénre egy vagy két 25 bázispontos csökkentést áraz. A hozamgörbe laposodása a rövid távú kamatcsökkentési várakozások kiárazódását tükrözi. A részvénytőkepiaci 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 teszi az EKB számára a kamatvágási ciklus folytatását. A piacok többsége azonban nem vár gyors mozgást, inkább tartást vagy nagyon óvatos lazítást 2026-ban.

Az Alap jól indította az évet, a tavalyi piaci folyamatok egyelőre folytatódtak: gyengébb dollár, felülteljesítő feltörekvő piacok. Dél-afrikai és koreai részvényeink így jól teljesítettek, előbbi az aranyár emelkedés is húzta. Jól teljesítettek még a hónap során vásárolt török részvények is. Kissé alulteljesítő volt a feltörekvő piaci tech szektor és a amerikai napenergia technológiai vállalat, a First Solar. A hónap során emeltük a régiós részvényállományunkat és csökkentettük a koreai súlyt és az ázsiai tech kitettséget. Növeltük a portfólióban banki kötvények súlyát és a portfólió védelmére az év eleji alacsony volatilitást kihasználva S&P put opciókat – vagyis olyan eladási jogot biztosító pozíciókat, amelyek értéke piaci esés esetén emelkedik- is nyitottunk.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000712278
Indulás:	2013.07.16
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	15 117 931 244 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	95 243 144 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,656369 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	40,52 %
Államkötvények	20,83 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	18,37 %
Magyar részvények	6,80 %
Nemzetközi részvények	6,19 %
Kincstárjegyek	0,05 %
Számlapénz	9,58 %
Kötelezettség	-3,58 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,21 %
Követelés	0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	94,23 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	114,92 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF

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	3,70 %	0,59 %
indulástól	4,10 %	2,94 %
1 hónap	3,70 %	0,59 %
3 hónap	5,88 %	1,95 %
2025	16,13 %	7,73 %
2024	9,17 %	7,29 %
2023	24,33 %	9,93 %
2022	-18,26 %	3,04 %
2021	-3,32 %	-0,60 %
2020	4,93 %	0,41 %
2019	4,02 %	0,23 %
2018	-3,30 %	0,31 %
2017	3,08 %	0,20 %
2016	3,70 %	1,22 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2013.07.16 - 2026.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,67 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,18 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	5,28 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	10,07 %
WAM (átlagos lejárat)	2,34 év
WAL (átlagos élettartam)	3,07 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
WIG20 INDEX FUT Mar26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.03.20. 6,07 %
MNB260205	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2026.02.05. 4,96 %
MVMHU 2027/11/18 0,875% EUR	kamatozó	MVM Energetika Zrt.	2027.11.18. 3,66 %
US 10YR NOTE (CBT)Mar26 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.03.20. 3,56 %
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24. 3,48 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25. 3,14 %
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	részvény	ANY Biztonsági Nyomda Nyrt	2,75 %
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25. 2,74 %
MOL 2027/10/08 1,5%	kamatozó	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyrt.	2027.10.08. 2,49 %
BRAZIL 6 1/4 03/18/31	kamatozó	Brazil Állam	2031.03.18. 2,27 %

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