

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, az árfolyamok változásán keresztül a referenciamutatót meghaladó hozamra tegyen szert. Az Alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Az Alap a világgazdasági trendeket figyelve próbál olyan középtávú folyamatokat, témákat - például infláció vagy defláció, globalizáció vagy deglobalizáció - azonosítani, amelyek az Alap befektetési időtávján fontos szerepet játszhatnak a tőkepiacok mozgásának alakításában. A témák azonosítása után az Alap olyan pozíciókat vesz fel, amelyek e trendek megvalósulása esetén a várt megtérüléssel kecsegtetnek. Az Alap aktívan allokálja a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-kötvény-deviza-árupiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközöknek, eszközcsoportoknak kedvezhetnek a legjobban. Az Alap a különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket is köthet. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénytőke kockázatot is vállalhat. Az Alap kezelője fundamentális és technikai elemzési eszköztárát segítségül hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja a súlyukat, azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diversifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célszámot, illetve régiót vagy iparágat, kitékintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitékítéssel is rendelkezhet. Az Alap a jogszabályban meghatározott limitek figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

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 részvénytőke 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 elszállított áramárak inflációs hatására figyelmeztetnek. Az európai gazdasági kilátások továbbra is mérsékelték. 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.

Az Alap erős pozitív teljesítménnyel indította az évet, elsősorban a szárnyaló nemesfémárak nyomán. Az év elején nagyobb kockázatnövelést hajtottunk végre: az Alap árupiaci kitéktségét mind részvény-oldalon, mind a termékek oldalán emeltük. A jó teljesítményhez hozzájárult a frissen nyitott földgáz long pozíció, amit a hónap során jelentős nyereséggel le is zártunk, majd fordítottunk. A részvények közül a Cameco és a hazai részvényeink teljesítettek a legjobban. Gyengébben teljesített az olaj short és a hedge-ként tartott ezüst short pozícióink. A kötvényportfólióban megpróbáltuk shortolni az amerikai hosszú kötvényeket a javuló makroadatokat nyomán, de a pozíciót néhány nap után kistoppoltuk.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000714308
Indulás:	2014.11.27
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	23 143 297 839 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	228 891 913 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,580238 HUF

FORGALMAZÓK

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	49,21 %
Államkötvények	14,98 %
Kincstárjegyek	8,77 %
Nemzetközi részvények	7,63 %
Magyar részvények	6,68 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,52 %
Számlapénz	10,35 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,27 %
Kötelezettség	-1,01 %
Követelés	0,61 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	95,92 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	120,11 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF

iShares Diversified Commodity Swap 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	4,11 %	0,59 %
indulástól	4,18 %	2,81 %
1 hónap	4,11 %	0,59 %
3 hónap	6,58 %	1,95 %
2025	12,31 %	7,73 %
2024	7,60 %	7,29 %
2023	14,22 %	9,39 %
2022	10,76 %	3,55 %
2021	12,14 %	-0,60 %
2020	3,40 %	0,41 %
2019	10,14 %	0,23 %
2018	-6,74 %	0,31 %
2017	0,10 %	0,20 %
2016	-6,39 %	1,22 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.11.27 - 2026.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,93 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,18 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	2,84 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	3,99 %
WAM (átlagos lejárat)	0,58 év
WAL (átlagos élettartam)	0,64 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	17,39 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	12,62 %
US T-BILL 03/12/26	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2026.03.12. 8,00 %
FRTR 2,5% 09/24/26	kamatozó	Francia Állam	2026.09.24. 6,67 %
TII 0 1/8 01/15/30	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2030.01.15. 5,53 %
GOLD 100 OZ FUTR Apr26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.04.28. 3,29 %
WIG20 INDEX FUT Mar26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.03.20. 3,17 %
Shopper Park Plus Törzsrészesvény	részvény	Shopper Park Plus Nyrt.	2,88 %
COPPER FUTURE Mar26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.03.27. 2,87 %
USD/EUR 26.02.27 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2026.02.27. 2,77 %

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 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