

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembe vételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt (államkötvényeket, diszkont-kincstárjegyeket, a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket, valamint alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású kötvényeket), részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretkig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap ezen befektetési politikában meghatározot mértékig úgynevezett nem befektetési kategóriájú értékpapírokba is fektethet, amely többletkockázat felvételét jelenti a hitelképesség szempontjából befektetési kategóriába sorolt eszközökhöz képest. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális-pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Januárban az amerikai részvénypiacon elkezdődött a negyedik negyedéves vállalati jelentési szezon. Az előrejelzések szerint az S&P 500 vállalatai több mint 11%-os eredménynövekedést érhetnek el, miközben kérdéses, hogy fennmaradnak-e a nominális GDP bővülését meghaladó magas profitmárgások. A hozamkörnyezet változása kulcsfontosságú volt: az amerikai 10 éves állampapír-hozam elérte a 4,8%-ot, ami nyomást gyakorolt a részvénypiacokra. A dollár továbbra is rendkívül erős maradt, ami hosszú távon nem feltétlenül kedvez az amerikai gazdaságpolitikának. A Fed döntéshozói óvatosság maradtak: január 29-én, a piaci várakozásoknak megfelelően, nem csökkentették az alapkamatot. Az inflációs adatok vegyes képet mutattak: a decemberi maginfláció havi alapon növekedett, ami erős bérnyomásra utalhat. Az európai piacok volatilisak voltak az inflációs adatok és a kamatvárakozások alakulása miatt. A decemberi infláció több országban a vártnál magasabb lett – például Németországban 2,9% –, ami csökkentette az Európai Központi Bank (EKB) mozgásterét a kamatcsökkentések terén. A kötvénypiacon a brit hozamok emelkedése és a font gyengülése aggodalmakat keltett, egyes elemzők szerint a helyzet hasonlít az 1976-os brit IMF-segély előtti időszakhoz. Az ingatlanpiac továbbra is gyenge: az amerikai piachoz hasonlóan az európai ingatlanpiaci szereplők is nehezen értékesítik eszközeiket.

Az év első hónapjában igen aktív vagyonkezelést folytattunk. Az amerikai technológiai részvények túlértékeltsége és a befektetők túlpozícionáltsága egy vonzó eladási, shortolási lehetőséget kínált, amelyre szóló pozíciókat két lépésben zárunk kellett, de magasabb szinteken részben sikerült újra nyitni a hónap utolsó napján. Az egyedi részvényekben lévő befektetéseinket nagyrészt értékesítettük (MOL, Raiffeisen, OTP, PKN, Pekao Bank, Zabka), de helyette WIG20 lengyel részvény long pozíciót nyitottunk. A nettó részvénysúlyunk 10% alatt van jelenleg. A következő időszakban magas volatilitásra és kötvény túlteljesítésre számítottunk.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% WIBOON+ Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000727383
Indulás:	2021.09.07
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	58 975 700 083 HUF
PI sorozat nettó eszközértéke:	1 933 262 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,206333 PLN

FORGALMAZÓK

Vienna Life TU na Zycie S.A. Vienna Insurance Group

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	37,20 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	24,45 %
Kincstárjegyek	20,92 %
Kollektív értékpapírok	8,12 %
Magyar részvények	5,78 %
Nemzetközi részvények	1,82 %
Számlapénz	5,35 %
Kötelezettség	-4,71 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,68 %
Követelés	0,39 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	81,28 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	116,19 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

BTF 0 03/12/25 (Francia Állam)

ROMANI EUR 2033/09/18 6,375% (Román Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

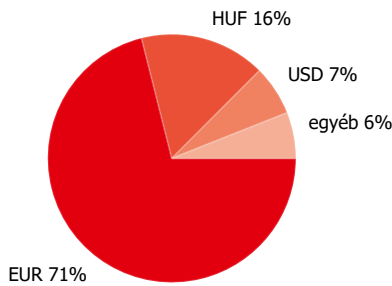
1	2	3	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

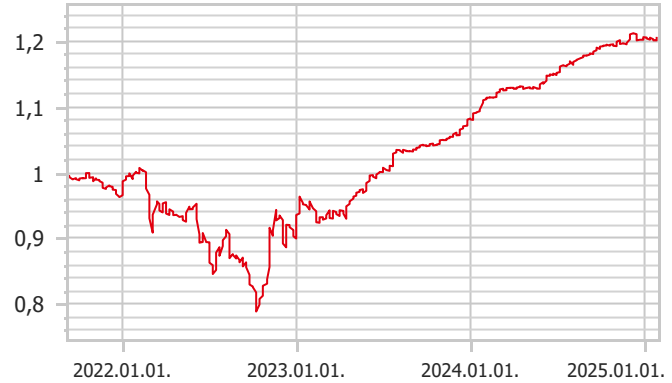
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,23 %	0,60 %
indulástól	5,67 %	3,25 %
1 hónap	0,23 %	0,60 %
3 hónap	1,14 %	1,70 %
2024	11,39 %	6,75 %
2023	19,63 %	2,93 %
2022	-6,18 %	1,41 %

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.09.07 - 2025.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,47 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,16 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	10,59 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	10,18 %
WAM (átlagos lejárat)	2,60 év
WAL (átlagos élettartam)	3,48 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
BTF 0 03/12/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.03.12.	16,91 %
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	kamatozó	Román Állam	2033.09.18.	16,34 %
MNB250206	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.02.06.	8,13 %
EUR/JPY 25.03.24 Forward Eladás	derivatív	OTP Bank	2025.03.24.	6,92 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok		4,59 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27.	4,52 %
EFSF 02/17/25 0,4%	kamatozó	European Financial Stability Facility	2025.02.17.	4,51 %
EUR/HUF 25.02.07 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2025.02.07.	4,15 %
ROMANI EUR 2042/04/13 2,875%	kamatozó	Román Állam	2042.04.13.	4,10 %
NASDAQ 100 E-MINI Mar25 Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun	2025.03.21.	3,45 %

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