

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 összetételét. 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 dinamikusan változhat, a 14. pontban meghatározott arányok figyelembe vételével.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Januárban az amerikai részvénytőzsdén 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 profitmargók. A hozamkörnyezet változása kulcsfontosságú volt: az amerikai 10 éves állampapír-hozam elérte a 4,8%-ot, ami nyomást gyakorolt a részvénytőzsdákra. A dollár továbbra is rendkívül erős maradt, ami hosszú távon nem feltétlenül kedvez az amerikai gazdaságpolitikának. A Fed döntéshozói óvatossá 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 kötvénytőzsdéken 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 Alap jó teljesítménnyel zárta a január hónapot, a kockázatmentes hozam időarányos részénél jóval nagyobb mértékben tudott emelkedni. Ehhez ezúttal szinte kizárólag a közép-európai régiós vállalatok részvényei járultak hozzá, ezen belül a lengyel kiskereskedelmi vállalatok (Dino, Zabka), valamint a régiós bankrészvények (OTP, Raiffeisen és lengyel bankok) teljesítettek legjobban. A fejlett piaci részvénysúlyt a hónap elején jelentősen visszavágtuk, úgy gondoljuk, hogy az amerikai piac jelenlegi árazása mellett a mostani bizonytalanabb időszak megteremtheti a lehetőséget egy részvénytőzsdai korrekciónak. Az Alap kötvénykiválasztása ezúttal negatívan járult hozzá a teljesítményhez, főként a román és francia kötvények teljesítettek gyengén. Az Alap részvénysúlya a hónap végén valamivel 30% alá került, és összességében továbbra is a közép-európai vállalatok adják ennek túlnyomó részét.

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:	22 443 720 351 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	11 662 993 891 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,569178 HUF

FORGALMAZÓK

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	32,04 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	22,68 %
Nemzetközi részvények	16,20 %
Kollektív értékpapírok	12,40 %
Magyar részvények	7,93 %
Kincstárjegyek	4,73 %
Jelzáloglevelek	0,97 %
Számlapénz	5,73 %
Kötelezettség	-4,64 %
Követelés	1,60 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,39 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	55,49 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,87 %

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
---	---	---	---	---	---	---

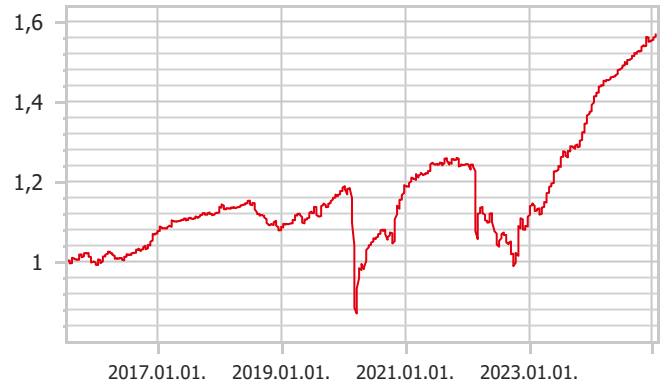
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,58 %	0,46 %
indulástól	4,82 %	2,34 %
1 hónap	1,58 %	0,46 %
3 hónap	2,98 %	1,63 %
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 - 2025.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,57 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,19 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	9,74 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,67 %
WAM (átlagos lejárat)	3,09 év
WAL (átlagos élettartam)	3,74 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
MNB250206	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.02.06.	8,01 %
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%	kamatozó	Román Állam	2036.02.22.	6,19 %
FRTR 1,75% 06/25/39	kamatozó	Francia Állam	2039.06.25.	5,07 %
ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%	kamatozó	Román Állam	2030.05.26.	4,87 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok		4,82 %
US T-Bill 02/20/25	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2025.02.20.	4,75 %
SPGB 1 07/30/42	kamatozó	Spanyol Állam	2042.07.30.	4,58 %
REPHUN 4% 2029/07/25 EUR	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2029.07.25.	4,17 %
BTPS 4 10/30/31	kamatozó	Olasz Állam	2031.10.30.	3,49 %
US LONG BOND(CBT) Mar25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.03.20.	2,99 %

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 célokot 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu