

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 meghatározott 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

Februárban a globális pénz- és tőkepiacok mozgásait leginkább Donald Trump vámemelési politikája határozta meg. Az Egyesült Államok elnöke jelentős importvámokat vezetett be Mexikóval, Kanadával és Kínával szemben, amelyek hatására a piacok kezdetben erős eladási hullámmal reagáltak. Végül az utolsó pillanatban bejelentett vámhalasztások enyhítették a hangulatot, de a jelenség jól mutatja a piac volatilitását. A kereskedelmi feszültségek ellenére az amerikai gazdaság továbbra is stabil növekedést mutatott, a lakossági fogyasztás 4% feletti éves növekedése és a visszafogott infláció kedvező környezetet teremtett a részvénypiac számára. Európában a befektetői hangulatot szintén Trump vámügyi bejelentései és a várható EU-s válaszlépések határozták meg. A német és francia inflációs adatok a vártnál kissé alacsonyabbak lettek, ami erősítette az Európai Központi Bank (EKB) idei kamatsökkentési várakozásait. A német kétéves államkötvény hozama ennek hatására rég nem látott mértékben, 19 bázisponttal csökkent februárban. Ebben közrejátszott a német választások, ahol az AfD a vártnál gyengébben szerepelt. A részvénypiacokon az ipari és autóiipari szektor különösen érzékenyen reagált az amerikai vámkra, míg a védelmi és energetikai részvények jól teljesítettek. Az EU-s döntéshozók várhatóan célzott kereskedelmi válaszlépéseket készítenek elő, amelyek további volatilitást okozhatnak a következő hónapokban.

Az Alap februárban pozitív hozamot produkált, köszönhetően a régiós részvény és kötvény portfóliónak egyaránt, míg a nem fedezett deviza eszközök gyengítették a havi teljesítményt a forint erősödésének következtében. A hónap során növeltük a régiós deviza államkötvény kitétséget, és további régiós és európai részvényeket vásároltunk, mivel ezen eszközök árazásában jelen lévő háborús diszkont csökkenésére számítottunk 2025-ben. A következő időszakban magasabb volatilitás jellemezheti a tőkepiacokat, ezért a véleményünk szerint túlértékelt és túlpozicionált amerikai részvényekben mindkét irányban aktívak szeretnénk lenni, míg az alulértékelt régiós és európai részvényekben a long oldali befektetési lehetőségeket keressük.

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:	HU0000712286
Indulás:	2013.07.16
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	58 981 772 076 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	3 565 735 860 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	2,031782 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	37,42 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	25,24 %
Kincstárjegyek	17,37 %
Kollektív értékpapírok	7,95 %
Magyar részvények	7,92 %
Nemzetközi részvények	4,29 %
Kötelezettség	-6,44 %
Követelés	3,93 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,33 %
Számlapénz	0,99 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	83,93 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	124,61 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

BTF 0 03/12/25 (Francia 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
---	---	----------	---	---	---	---

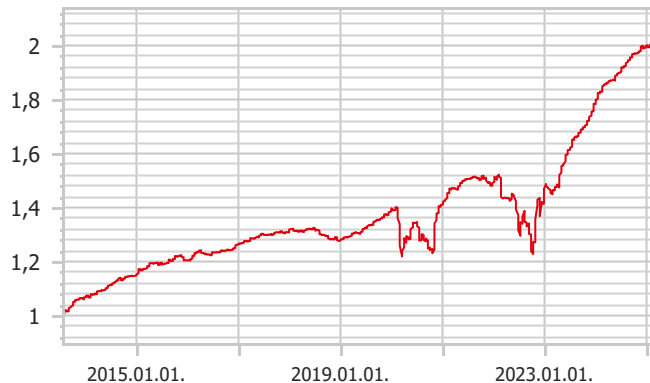
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

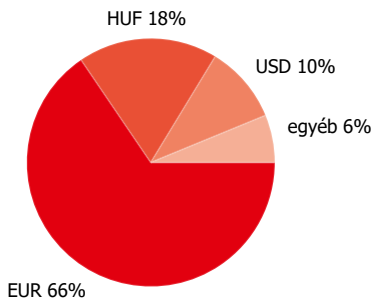
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,93 %	0,98 %
indulástól	6,29 %	2,55 %
1 hónap	1,53 %	0,52 %
3 hónap	2,56 %	1,60 %
2024	11,96 %	7,29 %
2023	27,34 %	9,93 %
2022	-5,19 %	3,04 %
2021	4,62 %	-0,60 %
2020	1,78 %	0,41 %
2019	8,48 %	0,23 %
2018	-2,38 %	0,31 %
2017	3,70 %	0,20 %
2016	4,71 %	1,22 %
2015	4,90 %	1,50 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2013.07.16 - 2025.02.28



Devizánkénti megoszlás



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,31 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,20 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	10,73 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	10,08 %
WAM (átlagos lejárat)	3,00 év
WAL (átlagos élettartam)	3,96 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	kamatozó	Román Állam	2033.09.18.	16,31 %
BTF 0 03/12/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.03.12.	11,20 %
MNB250306	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.03.06.	9,49 %
EUR/JPY 25.03.24 Forward Eladás	derivatív	OTP Bank	2025.03.24.	6,79 %
ROMANI EUR 2042/04/13 2,875%	kamatozó	Román Állam	2042.04.13.	5,45 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27.	4,51 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok		4,49 %
EUR/JPY 25.05.12 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2025.05.12.	3,40 %
BOTS 0 03/14/25	zéró kuponos	Olasz Állam	2025.03.14.	3,39 %
USD/JPY 25.04.15 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2025.04.15.	3,27 %

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