

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 alokkálja 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 részvénypiaci 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 diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgásteret legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célszámot, illetve régiót vagy iparágat, kitekintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitettséggel is rendelkezhet. Az Alap a jogszabályban meghatározott limitek figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

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 profitmarginok. 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 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 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 Alap pozitív havi teljesítménnyel nyitotta az évet. A hónap során a megnövekedett bizonytalanságra való tekintettel a portfólióban a részvénysúlyt csökkentettük. Úgy látjuk viszont, hogy az árupiacok egyelőre pozitív momentummal reagáltak a Trump kormány világkereskedelmet felbolygató intézkedéseire, így az árupiaci termékek súlyát az Alapban tovább emeltük. Amíg a vámháborúk miatti recessziós félelmek nem kerülnek fókuszba, az árupiacok jól teljesíthetnek.

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:	19 802 149 731 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	5 037 777 510 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,369951 HUF

FORGALMAZÓK

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	41,74 %
Kollektív értékpapírok	25,23 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	8,97 %
Államkötvények	7,86 %
Nemzetközi részvények	7,72 %
Magyar részvények	2,47 %
Számlapénz	6,06 %
Kötelezettség	-1,12 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,08 %
Követelés	0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	63,56 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,47 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

BTF 0 05/07/25 (Francia Állam)

Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF

US T-Bill 02/20/25 (Amerikai Egyesült Államok)

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

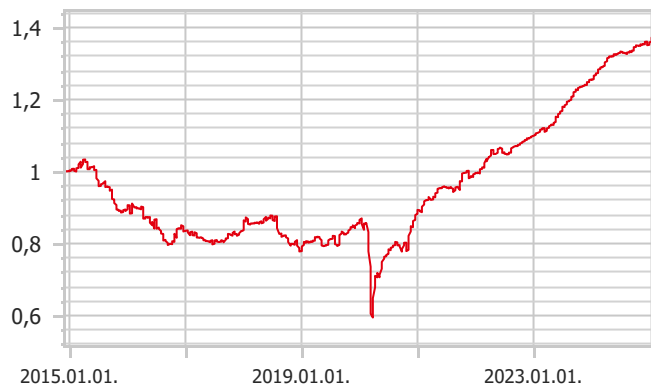
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,36 %	0,46 %
indulástól	3,14 %	2,33 %
1 hónap	1,36 %	0,46 %
3 hónap	1,68 %	1,63 %
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 %
2015	-11,07 %	1,50 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.11.27 - 2025.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,97 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,19 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,21 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,80 %
WAM (átlagos lejárat)	0,51 év
WAL (átlagos élettartam)	0,52 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
BTF 0 05/07/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.05.07.	20,67 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		14,47 %
US T-Bill 02/20/25	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2025.02.20.	11,25 %
TII 0 1/8 01/15/30	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2030.01.15.	7,39 %
MNB250206	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.02.06.	7,06 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21.	3,67 %
COPPER FUTURE Mar25 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2025.03.27.	2,55 %
D250625	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.25.	2,47 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF		2,33 %
Adventum SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum Satis Zártkörű Alapok		2,19 %

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 foglaltak információs célokat 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.

