

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 alakítja 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, kitékintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitékiséggel is rendelkezhet. Az Alap a jogszabályban meghatározott limitek figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

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 vámkokra, 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 februári hozama is pozitív volt. Az Alapban mind az árupiaci-, mind a részvénykitékiségek hozzáadott a teljesítményhez, azt csak a devizapozíciók rontották. Az árupiaci rali kifulladás látszott, így az árupiaci súlyt a hónap végén jelentősen csökkentettük, a pozíciókon még nyereséget realizálva. Az arany árfolyama már a rossz hírekre sem igazán tudott emelkedni, abban short pozíciót nyitottunk. Nem csak az árupiaci kockázatot vágtuk, hanem a gazdaságpolitikai bizonytalanság emelkedésével úgy éreztük, eljött az idő a részvényesúly csökkentésére is. Bár a hónap során egyedi részvénypozícióinkat tovább növeltük, az Alap béta pozícióit viszont nagyobb mértékben csökkentettük.

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:	19 558 995 728 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	5 080 195 643 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,381486 HUF

FORGALMAZÓK

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	37,32 %
Kollektív értékpapírok	18,50 %
Nemzetközi részvények	10,23 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	10,06 %
Államkötvények	7,43 %
Magyar részvények	6,43 %
Számlapénz	9,74 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,35 %
Kötelezettség	-0,30 %
Követelés	0,25 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	71,36 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	111,46 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

BTF 0 05/07/25 (Francia Állam)

US T-BILL 08/07/25 (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
---	---	----------	---	---	---	---

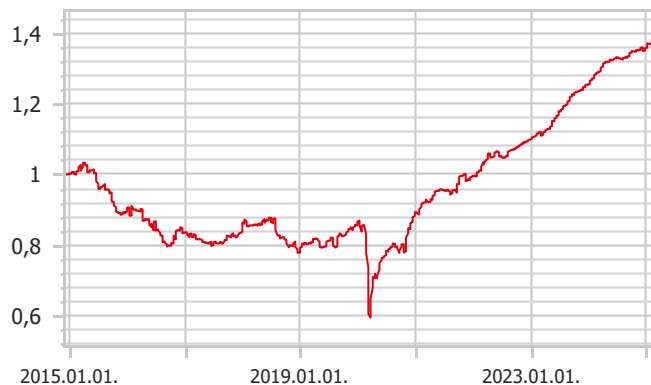
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	2,21 %	0,98 %
indulástól	3,20 %	2,36 %
1 hónap	0,84 %	0,52 %
3 hónap	2,05 %	1,60 %
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 - 2025.02.28



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,04 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,20 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,20 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,55 %
WAM (átlagos lejárat)	0,52 év
WAL (átlagos élettartam)	0,53 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
BTF 0 05/07/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.05.07.	20,59 %
US T-BILL 08/07/25	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2025.08.07.	11,02 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		9,70 %
MNB250306	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.03.06.	8,17 %
TII 0 1/8 01/15/30	kamatkozó	Amerikai Egyesült Államok	2030.01.15.	7,46 %
NASDAQ 100 E-MINI Mar25 Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun	2025.03.21.	4,12 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21.	3,73 %
GOLD 100 OZ FUTR Apr25 Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun	2025.04.28.	2,81 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao Sa		2,55 %
Magyar Telekom Nyrt. részv.	részvény	Magyar Telekom Távközlési Nyrt. (Budapest)		2,50 %

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