

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 alokálja 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 részvénytőke 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 diversifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere 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 devizakitékítéssel is rendelkezhet. Az Alap a jogszabályban meghatározott limitek figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Novemberben folytatódott a részvénytőkepiac ingadozása: az AI-kapcsolt cégek gyorsjelentései körüli lelkesedést ellensúlyozta az amerikai kormányzat hosszú távra nyújtott leállása, amely késleltette a fontos gazdasági jelentések publikálását, megnehezítve így a Federal Reserve dolgát. A monetáris politika gyorsan az amerikai részvénytőkepiac meghatározó mozgatórugójává vált. A piac által implikált decemberi kamatcsökkentés valószínűsége a 90% közepéről 25% körüli szintre zuhant, amikor a monetáris tanács belső megosztottsága a piac számára nyilvánvalóvá vált. Később a tisztviselők enyhébb hangvételű nyilatkozatai és a munkaerőpiac enyhülésének jelei miatt a valószínűség 75–85% körüli szintre emelkedett, ami a háladásnapi hét rallyját indította el. A kormányzati leállítás feloldása tovább javította a hangulatot, és segítette a Dow Jones Indexnek rekordmagasságba emelkedni. Az AI-buborék újbóli megjelenésével kapcsolatos aggodalmak miatt a Nasdaq 100-as index elmaradt a többi indextől. A Black Friday erős online eladásai szintén segítették a kockázatvállalási hajlandóságot. A késői fellendülés ellenére az S&P 500 és a Nasdaq alacsonyabban zárták a hónapot.

Európában a pénzügyi és technológiai szektorok szilárd eredményei ellensúlyozták a fogyasztói szektorok – különösen az autóipar – gyengeségét, így az európai részvények a hónap során kissé felülmúlták az amerikaiakat. Az Alap pozitív teljesítménnyel zárta a hónapot. A commodity kapcsolt pozícióink nagy része kifejezetten erős hónapot zárt, a réz, az arany és az ezüst is szépen emelkedtek, utóbbi a teljes októberi esést letörölte. A gyengébben teljesítő pozíciók közül említést érdemelnek a hadiipari részvények, amik a békétárgyalások felgyorsulásának hatására gyengébben teljesítettek, valamint az atomenergia-papírok is ezek a korábbi jelentős emelkedés után korrigálva. A hónap során a gyengén teljesített részvénytőkepozícióink egy részén könnyítettünk (MDAX, Nvidia), közben jelentősen növeltük az Alapban az áruipari súlyt. Részt vettünk a Shopper Park SPO-ban, tovább növelve az ingatlansektor arányát.

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:	HU0000714316
Indulás:	2015.01.21
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	21 091 254 550 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	7 303 520 548 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,475615 HUF

FORGALMAZÓK

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	41,24 %
Államkötvények	16,58 %
Kincstárjegyek	10,15 %
Magyar részvények	9,17 %
Nemzetközi részvények	8,83 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	6,78 %
Számlapénz	6,45 %
Követelés	0,94 %
Kötelezettség	-0,48 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,35 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	79,55 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	112,39 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF

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

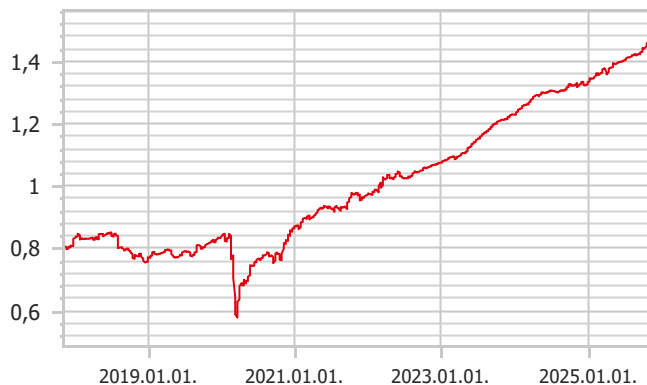
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	11,37 %	6,94 %
indulástól	3,65 %	2,75 %
1 hónap	1,40 %	0,61 %
3 hónap	3,91 %	1,91 %
2024	7,73 %	7,29 %
2023	14,34 %	9,39 %
2022	10,89 %	3,55 %
2021	12,31 %	-0,60 %
2020	3,55 %	0,41 %
2019	10,30 %	0,23 %
2018	-6,60 %	0,31 %
2017	0,50 %	0,20 %
2016	-8,96 %	1,22 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2017.11.03 - 2025.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,71 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,17 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	2,65 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	4,07 %
WAM (átlagos lejárat)	0,67 év
WAL (átlagos élettartam)	0,74 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	17,55 %
US T-BILL 12/11/25	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2025.12.11. 8,95 %
FRTR 2,5% 09/24/26	kamatozó	Francia Állam	2026.09.24. 7,29 %
TII 0 1/8 01/15/30	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2030.01.15. 6,21 %
MNB251204	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.12.04. 5,21 %
GOLD 100 OZ FUTR Feb26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.02.25. 4,65 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	4,05 %
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF	3,49 %
Shopper Park Plus Törzsrészesvény	részvény	Shopper Park Plus Nyilvánosan Működő Részvénytársaság	3,06 %
COPPER FUTURE Mar26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.03.27. 2,88 %

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 információk célokhoz 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