

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 részvényt piacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapban főleg "Global macro", "Long-short equity", "Convertible bond arbitrage" és "Managed futures" típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvényt piacokon vállal többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciókat hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális kereteken belül, 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. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

December az amerikai tőzsdéken a visszafogottság jegyében telt. Az alacsonyabb novemberi inflációs adat kezdetben általános vételeket generált, de a Fed óvatos kommunikációja gyorsan mérsékelte a lelkesedést. A gyenge gazdasági adatok a januári kamatvágást nem erősítették. Tartós defláció esetén jöhet lazítás, ám várhatóan siettetni nem fogják. A céges jelentések vegyesek: a sportszergyártók kínai gyengeségtől szenvedtek, a logisztikai cégek költségcsökkentésből profitáltak, de a lakáspiaci építők továbbra is kihívásokkal küzdenek. Karácsonyra fordulva idén is dominálják a kis kapitalizációjú részvények a nagyobbakat, a Russell 2000 index jelentősen felüljeljesítette az S&P 500-at decemberben. A kötvényhozamok stabilak maradtak, a maginflációs adat pedig megerősítheti a deflációs trendet. A befektetők most az MI átázódását látják a legnagyobb kockázatnak jövőre, miközben folytatódik a kiélezett verseny a nagy nevek között. Az eurózóna decemberben a stagnálás jeleit mutatta, az infláció stabilizálódása ellenére a növekedés gyenge maradt. Az EU ukrán finanszírozási csomagja közös hitelfelvétellel megvalósult, ami rövid távú stabilitást hozhat a szomszédos konfliktusban. A kötvényhozamok stabilak, az euró pedig tartja magát a dollárral szemben. A piacok óvatosak, a szolgáltatások tartják életben a gazdaságot, a feldolgozóipar recesszióban van, miközben az elemzők a viszonylag olcsó bankszektorban látnak fantáziát a jövő évre. Az Alap az év utolsó hónapjában szépen növelte a hozamát, köszönhetően a kedvező részvényt piaci, arany és közvetett ingatlan befektetéseinek. A hónap során tovább növeltük a részvényt súlyt, főleg régiós részvények vásárlásával. Egyes CEE részvényektől további jó, kiegyensúlyozott hozamot várunk, mivel ezek jelenlegi árázása (P/E) a hosszú távú átlag körül alakulnak. Az év elején kedvező piaci környezetre számíthatunk a kockázatos eszközökben.

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:	58 331 253 631 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	3 106 888 352 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	2,214161 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	45,32 %
Magyar részvények	16,09 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	15,93 %
Nemzetközi részvények	11,52 %
Kollektív értékpapírok	9,40 %
Számlapénz	1,82 %
Kötelezettség	-0,29 %
Követelés	0,21 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	67,44 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	115,21 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

2035A (Államadósság Kezelő Központ)

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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

KOCKÁZATI SZINT

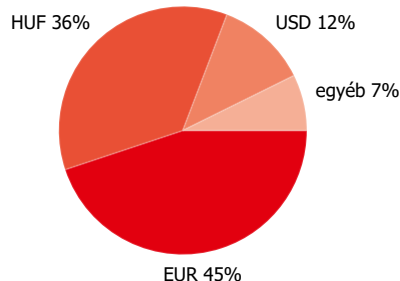
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

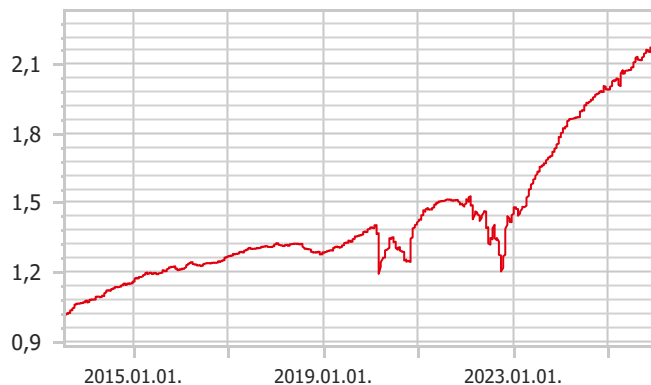
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	11,08 %	7,73 %
indulástól	6,59 %	2,91 %
1 hónap	1,72 %	0,74 %
3 hónap	4,21 %	2,03 %
2025	11,08 %	7,73 %
2024	11,96 %	7,29 %
2023	27,34 %	9,93 %
2022	-5,19 %	3,04 %
2021	4,62 %	-0,60 %
2020	1,78 %	0,41 %
2019	8,48 %	0,23 %
2018	-2,38 %	0,31 %
2017	3,70 %	0,20 %
2016	4,71 %	1,22 %
2015	4,90 %	1,50 %

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2013.07.16 - 2025.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,05 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,21 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	4,83 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	8,56 %
WAM (átlagos lejárat)	3,47 év
WAL (átlagos élettartam)	4,47 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24. 23,53 %
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	kamatozó	Román Állam	2033.09.18. 11,90 %
GOLD 100 OZ FUTR Feb26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.02.25. 5,87 %
WIG20 INDEX FUT Mar26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.03.20. 5,53 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok	5,26 %
Richter Nyrt. Részv. Demat	részvény	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt.	4,63 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27. 4,40 %
Shopper Park Plus Törzsrészvény	részvény	Shopper Park Plus Nyrt.	4,06 %
WIG20 INDEX FUT Mar26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.03.20. 3,52 %
Wizz Air Holdings PLC	részvény	WIZZ AIR HOLDINGS PLC	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 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.

