

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi, elsősorban fejlett piaci államok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap kamatkockázatát és az eszközök regionális megoszlását makrogazdasági várakozásainak megfelelően alakítja, így kíván az ügyfelek részére a referenciaindex feletti hozamot elérni. Az Alapkezelő az Alap hitelkockázatát, így elsősorban a nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja. Ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. 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 működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket is vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. Az Alapkezelő tőzsdei határidős kontraktusokat is használhat a kamatkockázat kezelésére.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A 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 dezinfláció esetén véleményünk szerint jöhet lazítás, ám várhatóan siettetni nem fogják. A céges jelentések vegyesek voltak: a sportszergyártók kínai gyengeségtől szenvedtek, a logisztikai cégek költségcsökkentésből profitáltak, de a lakáspiaci építők továbbra is kihívásokkal küzdenek. Karácsonyra fordulva idén is domináltak a kis kapitalizációjú részvények a nagyobbakat, a Russell 2000 index jelentősen felülteljesítette az S&P 500-at decemberben. A kötvényhozamok stabilak maradtak, a maginflációs adat pedig megerősítheti a dezinflációs trendet. A befektetők most az MI átárazódását látják a legnagyobb kockázatnak 2026-ra, 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 voltak a hónap során, az euró pedig tartotta 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 2026-ra.

A Fed decemberben az alapkamat csökkentése mellett rövid futamidejű kötvények vásárlásáról is döntött, aminek következtében a rövidebb futamidejű kötvények hozama csökkent, a hosszabb futamidejű kötvények hozamszintjei viszont enyhe emelkedést mutattak, így a hozamgörbe meredekebbé vált. December hónapban érdemi változtatást nem eszközöltünk az Alap összetételében, amely a referenciaindexhez képest nagyjából háromnegyed évnnyi felülsúlyt tart.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% Bloomberg Global Treasury Majors ex Japan Total Return Index Unhedged USD
ISIN kód:	HU0000732235
Indulás:	2024.11.14
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	23 997 850 910 HUF
UI sorozat nettó eszközértéke:	405 608 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,090419 USD

FORGALMAZÓK

SPB Befektetési Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	82,66 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	13,09 %
Jelzáloglevelek	2,44 %
Kincstárjegyek	0,88 %
Számlapénz	0,99 %
Kötelezettség	-0,08 %
Követelés	0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	16,76 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,68 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

US Treasury 08/15/29 1,625% (Amerikai Egyesült Államok)

US Treasury 02/15/37 (Amerikai Egyesült Államok)

KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

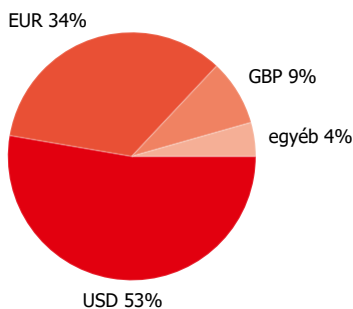
VIG Fejlett Piaci Államkötvény Befektetési Alap

UI sorozat USD HAVI Hírlevél - 2025. DECEMBER (készítés időpontja: 2025.12.31)

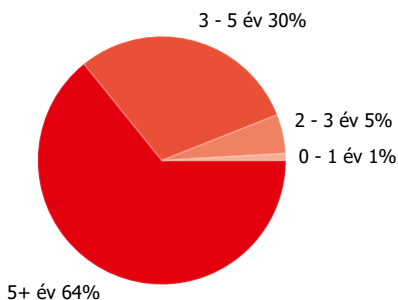
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	9,80 %	9,41 %
indulástól	7,97 %	7,46 %
1 hónap	0,33 %	0,18 %
3 hónap	1,05 %	0,83 %
2025	9,80 %	9,41 %

Devizánkénti megoszlás



Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2024.11.14 - 2025.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,80 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	4,76 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	5,10 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	5,10 %
WAM (átlagos lejárat)	7,11 év
WAL (átlagos élettartam)	8,46 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
US Treasury 08/15/29 1,625%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2029.08.15. 12,36 %
T 4 3/4 02/15/37	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2037.02.15. 12,17 %
EURO-BOBL FUTURE Mar26 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.03.06. 7,84 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15. 6,85 %
USGB 2042/02 3,125%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2042.02.15. 5,70 %
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	kamatozó	Societe Generale Paris	2033.06.02. 5,45 %
YKBNK 7 1/4 03/03/30	kamatozó	Yapi ve Kredi Bankasi	2030.03.03. 5,24 %
EURO-BUND FUTURE Mar26 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.03.06. 5,12 %
BTPS 4.1 02/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.02.01. 4,63 %
UKT 4,5% 12/07/42	kamatozó	Egyesült Királyság	2042.12.07. 4,40 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfv. 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 információk célokát 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 | alapkezeselo@am.vig | www.vigam.hu