

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap elsődleges célja a fenntartható befektetés, azaz a környezetre gyakorolt pozitív hatás (impact) kifejtése. Ilyen formán célja túlmutat a környezeti károk mérséklésén és arra törekszik, hogy katalizátora legyen a környezeti változásoknak. Az Alap kiemelt környezeti célkitűzése az éghajlatváltozás mérséklése, de ezen kívül más környezeti vagy társadalmi célkitűzésen keresztül is hozzájárulhat a fenntarthatósági célkitűzésének eléréséhez. Az Alap a fenntartható befektetés megvalósítása mellett célként határozza meg, hogy aktív portfóliókezeléssel, a fejlett és feltörekvő piaci országok állami és vállalati kibocsátású zöld kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap hitelbesorolási korlátja, hogy csak befektetésre javasolt hitelminősítői értékeléssel rendelkező kötvényeket vásárolhat. Az Alap ésszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg. E célját a globális kötvénypiacokon elérhető, alapvetően zöld kötvényekbe történő eszközallokációval kívánja elérni. Az Alap befektetési stratégiája a fenntartható értékteremtésre épül, célja egy olyan aktívan kezelt, jól diverzifikált portfólió kialakítása, amely mind a fenntarthatósági kritériumokat, mind pedig a benne lévő eszközök fundamentumait figyelembe veszi. Ennek megvalósításához elsősorban devizában kibocsátott fejlett piaci zöld vállalati és államkötvényeket vásárol, valamint feltörekvő piaci zöld vállalati és államkötvényeket is tarthat. A kötvényállomány részét képezhetik továbbá jelzálog-hitelintézeti, egyéb hitelintézeti, önkormányzati vagy egyéb gazdálkodó szervezet által kibocsátott, rövid és hosszú lejáratú, fix vagy változó kamatozású kötvények. Az Alapnak célja a fenntartható befektetés, melyet az ESG-univerzumon belül elsősorban, de nem kizárólag a környezeti tényezőkre gyakorolt pozitív hatással tervez elérni. Ennek megvalósítása érdekében elsősorban olyan államok kötvényeibe tervez fektetni, amelyeknél alacsony az üvegházhatású gázok kibocsátásának intenzitása, illetve megfelelő a szabadságjogok gyakorlásának lehetősége és alacsony a szociális jogsértések mértéke. Ezen túlmenően az Alap olyan vállalatok kötvényeibe tervez fektetni, amelyek alacsony ökológiai lábnyommal rendelkeznek, így hozzájárulnak tevékenységükkel a globális környezeti problémák megoldásához - legyen szó például az átlátszóságról az alacsonyabb szén-dioxid kibocsátású gazdaságra vagy a körforgásos gazdasági modellre. Az Alap portfóliójának összeállítása során az Alapkezelő közepes kockázati szint elérésére törekszik. Az Alapban adóbesorolásra vonatkozó korlát minimum szintje befektetésre javasolt. Az Alap derivatív ügyleteket fedezési céllal köthet. Az Alap tarthat még tőkeáttétel nélküli kötvény típusú kollektív befektetési formákat. Az Alap 100%-ban tarthat a céldevizától eltérő kitettséggel rendelkező eszközöket. A devizakitettségeket alapesetben 100%-ban a céldevizára (EUR) fedezi az Alapkezelő, de a piaci várakozásaitól függően lehetősége van nyitott devizapozíció tartására is. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

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 átázódását 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. Az euróövezeti hozamszintek is hasonló mozgást mutattak decemberben, a hozamgörbék meredeksége emelkedéséről szólt az év utolsó hónapja. Az Európai Központi Bank részéről 2026-ban nem vár további kamatcsökkentést a piac, a gyenge növekedési kép ellenére sem. Az Alap összetételét tekintve decemberben növeltük a román zöld kötvények állományát a rendelkezésre álló likviditás terhére. Az Alap továbbra is az olasz, belga és román kötvényekből rendelkezik a legnagyobb pozíciókkal.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000732136
Indulás:	2024.08.05
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 371 462 502 HUF
HUF-R sorozat nettó eszközértéke:	3 423 569 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,986903 HUF

FORGALMAZÓK

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	71,01 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	27,02 %
Számlapénz	2,00 %
Kötelezettség	-0,02 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,02 %
Követelés	0,00 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625% (Román Állam)	
BGB 1,25% 04/22/33 (Belga Állam)	
BTPS 4 10/30/31 (Olasz 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	-4,62 %	
indulástól	-0,93 %	
1 hónap	0,70 %	
3 hónap	-1,07 %	
2025	-4,62 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2024.08.05 - 2025.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,92 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	5,26 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	5,26 %
WAM (átlagos lejárat)	5,60 év
WAL (átlagos élettartam)	6,48 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%	kamatozó	Román Állam	2036.02.22. 16,78 %
BGB 1,25% 04/22/33	kamatozó	Belga Állam	2033.04.22. 15,71 %
BTPS 4 10/30/31	kamatozó	Olasz Állam	2031.10.30. 13,47 %
REPHUN 4% 2029/07/25 EUR	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2029.07.25. 9,68 %
EU 02/04/33 2,75%	kamatozó	Európai Unió	2033.02.04. 5,72 %
FRTR 1,75% 06/25/39	kamatozó	Francia Állam	2039.06.25. 4,99 %
ORSTED 3,625% 2026/03/01 visszahívható 2026/02/01	kamatozó	ORSTED A/S	2026.03.01. 4,64 %
Ceska Sporitelna 2028/03/08 5.737% visszah2027	kamatozó	Ceska Sporitelna AS	2028.03.08. 3,04 %
EUROGR 3.598 02/01/29 cal 11/01/2028	kamatozó	Eurogrid GmbH	2029.02.01. 2,96 %
INTNED 4,125% 2033/08/24 visszahívható 2028/05/24	kamatozó	ING BANK N.V. Amsterdam	2033.08.24. 2,91 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbftv. 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 információs célokat 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