

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja a közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéjén való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő a legkörülményesebben választja ki a portfólióba bevonni kívánt értékpapírokat. Elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit. Az Alap a közép-kelet-európai régió (elsősorban Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, Magyarország, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Szlovákia) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap stratégiájából adódóan számos devizában denominált eszközbe is fektethet. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal a céldevizával szemben. Az Alapkezelő diszkrecionális jogköre, hogy a piaci folyamatok függvényében a céldevizától eltérő devizában denominált pozíciók devizakockázatát fedezeti ügyletek kötésével csökkenteni kívánja-e. Emellett az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az EU, OECD vagy G20 ország által kibocsátott állampapírokba is fektethet. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át nem Magyarországon kibocsátott értékpapírokban tartja. Az Alapkezelő az Alap jelen sorozatának az Alap céldevizájával szembeni devizakockázatát a csak erre a sorozatra allokkált deviza határidős ügyletekkel minimalizálja. Az Alapkezelő vállalja, hogy a fedezettség mértékét az adott sorozat eszközértékének arányában a hatékony fedezésnek minősülő 90% és 110% korlátok között tartja.

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 felülteljesítette az S&P 500-at decemberben. A kötvényhozamok stabilak maradtak, a maginflációs adat pedig megerősítheti a deflációs trendet. A befektetők most az MI átárazódását 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.

A közép-európai részvénytőzsdék nagyobb emelkedéssel zárták a novemberi euróban. Decemberben főként az osztrák és lengyel részvények teljesítettek kimagaslóan, mindkét piac 8% felett emelkedett euróban. Ugyancsak jól szerepelt a román részvénytőzsdé, míg a magyar és cseh piacok ezúttal némileg lemaradtak. Szektorok tekintetében a nyersanyag kitermelők (KGHM) voltak a hónap egyértelmű nyertesei, míg a nagyobb súlyú szektorok, úgymint a pénzügy, kiskereskedelem vagy olajszektorok is kimagaslóan teljesítettek. Gyengébben teljesítettek ugyanakkor a gyógyszergyártók és az ingatlan kapcsolt vállalatok. Az Alap az év egészét tekintve rendkívül jól teljesített mind abszolút, mind pedig relatív (benchmarkhoz képesti) értelemben. A 2025-ös emelkedés ellenére azonban a 2026-os évet is felülsúlyos pozícióban kezdi, a közép-európai részvények jelentős része ugyanis még mindig magas diszkonttal forog más piacokhoz képest.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% CETOP 5/10/40 Index
ISIN kód:	HU0000705926
Indulás:	2007.10.29
Devizanem:	EUR
A teljes alap nettó eszközértéke:	66 046 271 448 HUF
EUR-RP sorozat nettó eszközértéke:	29 802 133 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	9,838886 EUR

FORGALMAZÓK

CONCORDE Értékpapír Zrt., Conseq Investment Management, a.s., Erste Befektetési Zrt., ERSTE Group Bank AG Austria, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., SC Aegon ASIGURARI DE VIATA SA, SPB Befektetési Zrt., Vienna Life TU na Zycie S.A. Vienna Insurance Group, VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország 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
Nemzetközi részvények	81,17 %
Magyar részvények	14,20 %
Államkötvények	0,64 %
Kollektív értékpapírok	0,00 %
Számlapénz	4,27 %
Kötelezettség	-0,52 %
Követelés	0,23 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	3,29 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,33 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

VIG Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

EUR-RP sorozat HAVI Hírlevél - 2025. DECEMBER (készítés időpontja: 2025.12.31)
EUR

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	52,13 %	52,90 %
indulástól	3,91 %	2,93 %
1 hónap	5,38 %	6,16 %
3 hónap	13,43 %	14,14 %
2025	52,13 %	52,90 %
2024	8,79 %	10,98 %
2023	38,79 %	37,38 %
2022	-20,75 %	-17,49 %
2021	31,77 %	31,82 %
2020	-14,89 %	-14,70 %
2019	7,88 %	8,98 %
2018	-11,48 %	-11,17 %
2017	26,40 %	25,36 %
2016	8,01 %	6,67 %
2015	-0,97 %	-2,27 %

A részvények országokénti megoszlása



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2007.10.29 - 2025.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	18,70 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	17,73 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	16,56 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	20,48 %
WAM (átlagos lejárat)	0,04 év
WAL (átlagos élettartam)	0,05 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Erste Bank	részvény	ERSTE Group Bank AG Austria	9,44 %
PKO Bank	részvény	PKO Bank Polski SA	8,49 %
OTP Bank törzsrészvény	részvény	OTP Bank Nyrt.	7,59 %
Polski Koncern Naftowy	részvény	ORLEN SA	6,96 %
KGHM Polska SA	részvény	KGHM Polska Miedz SA	5,84 %
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao Sa	4,27 %
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA	4,14 %
BANCA TRANSILVANIA	részvény	Banca Transilvania SA	4,01 %
LPP	részvény	LPP SA	3,72 %
Komerční Banka	részvény	Komerční Banka A. S.	3,53 %

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 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.

