

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 devizakitettséggel is rendelkezhet. Az Alap a jogszabályban meghatározott limitek figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

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 dezinfláció esetén jöhet lazítás, ám várhatóan siettetni nem fogják. A céges jelentések vegyesek: a sportszergyártók kínai gyengeségtől szenvedtek, a logisztikai cégek költségsökkentésből 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 dezinflációs 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.

Decembert pozitív hozammal zárta az Alap. Mind a részvény- mind az árupiacok jól teljesítettek az év utolsó hónapjában. A legnagyobb pozitív hozzájárulást a long réz- és aranypozíciók okozták. A részvényallokációból említésre méltó a spanyol piac pozitív hozama, az amerikai energiacegvek viszont gyenge hónapot zártak. A hónap elején részvényoldalon inkább kockázatot csökkentettünk, majd a hónap végén az európai piacra fókuszálva újra emeltük a kockázatot. Folytattuk az Alap ingatlanszektor kitettségének emelését, az árupiacon pedig év végén csökkentettük a nemesfém kitettséget.

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:	21 554 799 107 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	7 387 252 532 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,490147 HUF

FORGALMAZÓK

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	39,38 %
Államkötvények	16,24 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	10,79 %
Kincstárjegyek	9,91 %
Magyar részvények	9,07 %
Nemzetközi részvények	8,14 %
Számlapénz	9,57 %
Kötelezettség	-3,79 %
Követelés	1,30 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,60 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	72,22 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	109,57 %

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

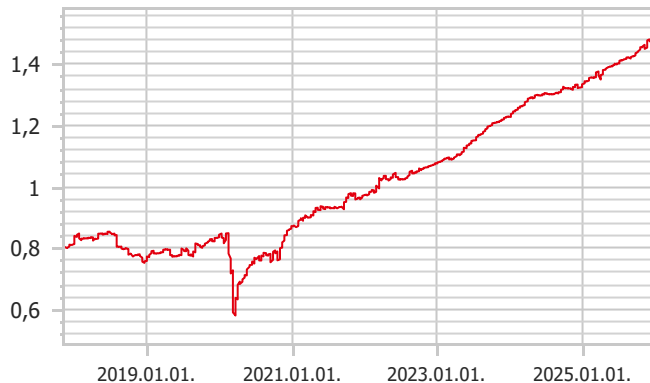
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	12,46 %	7,73 %
indulástól	3,71 %	2,79 %
1 hónap	0,98 %	0,74 %
3 hónap	4,20 %	2,03 %
2025	12,46 %	7,73 %
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 - 2025.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,66 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,20 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	2,65 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	3,92 %
WAM (átlagos lejárat)	0,66 év
WAL (átlagos élettartam)	0,72 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	17,14 %
US T-BILL 03/12/26	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2026.03.12. 8,78 %
USD/HUF 26.01.08 Forward Eladás	derivatív	OTP Bank	2026.01.08. 8,38 %
MNB260108	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2026.01.08. 8,34 %
FRTR 2,5% 09/24/26	kamatozó	Francia Állam	2026.09.24. 7,22 %
TII 0 1/8 01/15/30	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2030.01.15. 6,04 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	3,95 %
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF	3,55 %
COPPER FUTURE Mar26 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.03.27. 3,03 %
Shopper Park Plus Törzsrészcvény	részvény	Shopper Park Plus Nyrt.	2,97 %

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 eszközfajtaik, 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.

