

**BEFEKTETÉSI POLITIKA**

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el az Alap Fenntarthatósági céljainak megvalósítása mellett. Az Alap e célok elérésére különböző eszközökbe fektethet, elsősorban részvény és kötvény típusú eszközöket tart, de a befektetési limitek betartása mellett kollektív értékpapírokba is fektethet, illetve derivatív ügyleteket is köthet. Az Alap földrajzi specifikációval nem rendelkezik. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül. 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. Az Alap eszközallokációs stratégiája az Alapkezelő által alkalmazott eszközallokációs modellre, a Befektetési Órára épül, aminek segítségével az Alap kezelője meghatározza a gazdasági ciklus adott pontján legjobb kockázat hozam potenciállal rendelkező eszköz összetételét. Az eszközallokáció mellett az Alap kezelője aktív részvény- és kötvénykiválasztás segítségével kívánja elérni az Alap pénzügyi és fenntarthatósági céljait. A részvénykiválasztás alapja a fenntartható növekedés, olyan vállalatok részvényeinek kiválasztása, melyek mind pénzügyileg, mind az ESG kockázatok tekintetében kiemelkedő teljesítményre képesek, ezzel tartósan részvényesi értéket teremtve. A kötvénykiválasztás során az Alap kezelője a zöld kötvény kibocsátásokat preferálva, azok arányának maximalizálására törekszik a piaci korlátok figyelembe vétele mellett. A fenti eszközök aránya, illetve azok összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat, a 14. pontban meghatározott arányok figyelembe vételével.

**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 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 deflációs trendet. A befektetők most az MI átárazódását látják a legnagyobb kockázatnak jövőre, miközben folytatódik a kiélezett verseny a nagy nevek között. Az eurózána 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.

Emelkedéssel zárta az Alap az év utolsó hónapját, és ezzel együtt a referenciaindexet jelentősen meghaladó hozamot ért el 2025-ben. A decemberi emelkedéshez leginkább a közép-európai régiós részvények járultak hozzá, főként az éves csúcson záró lengyel piac, illetve a régiós bankok emelkedtek. Szintén jól teljesített az Alap nyugat-európai kitettsége, itt a spanyol és francia részvények, valamint a védelmi szektor papírjai voltak erősek. Kötvény oldalán a magyar és román kötvények voltak felülteljesítőek, míg a nyersanyag kitettséget tekintve az arany járult hozzá az Alap emelkedéséhez. A hónap végén növeltük az Alap európai részvénykitettségét, leginkább biztosítói, és egészségügyi szektorokban, ezen belül is a Novo Nordisk részvényeit vettük tovább. A következő évet így relatíve magas részvénysúllyal kezdjük, főként a közép-, és nyugat-európai részvényekben bízunk.

**ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK**

|                                    |                                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő:                       | Raiffeisen Bank Zrt.                         |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | 100% US SOFR Compounded Index + 1,7%         |
| ISIN kód:                          | HU0000714902                                 |
| Indulás:                           | 2015.10.06                                   |
| Devizanem:                         | USD                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 33 480 246 745 HUF                           |
| U sorozat nettó eszközértéke:      | 7 181 040 USD                                |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,396563 USD                                 |

**FORGALMAZÓK**

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Bank Zrt, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., 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       |
|--------------------------------------|-----------------|
| Államkötvények                       | 27,43 %         |
| Kollektív értékpapírok               | 26,10 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 18,55 %         |
| Nemzetközi részvények                | 12,82 %         |
| Magyar részvények                    | 9,09 %          |
| Jelzáloglevelek                      | 0,65 %          |
| Számlapénz                           | 9,90 %          |
| Kötelezettség                        | -4,69 %         |
| Követelés                            | 0,36 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke    | -0,20 %         |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 53,20 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 102,65 %        |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

**KOCKÁZATI SZINT**

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

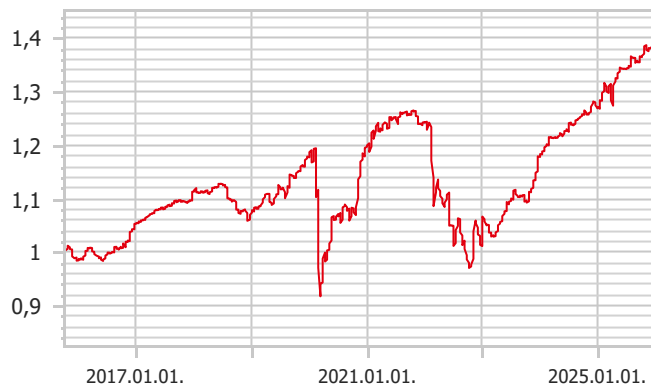
← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

**A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM**

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 10,13 %   | 6,19 %    |
| indulástól | 3,32 %    | 1,40 %    |
| 1 hónap    | 1,05 %    | 0,50 %    |
| 3 hónap    | 2,95 %    | 1,46 %    |
| 2025       | 10,13 %   | 6,19 %    |
| 2024       | 7,53 %    | 3,58 %    |
| 2023       | 16,38 %   | 1,59 %    |
| 2022       | -18,44 %  | 1,41 %    |
| 2021       | 3,95 %    | -0,60 %   |
| 2020       | 1,68 %    | 0,41 %    |
| 2019       | 10,46 %   | 0,23 %    |
| 2018       | -3,11 %   | 0,31 %    |
| 2017       | 5,09 %    | 0,20 %    |
| 2016       | 5,78 %    | 1,22 %    |

**SOROZAT TELJESÍTMÉNYE**

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2015.10.06 - 2025.12.31

**KOCKÁZATI MUTATÓK**

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 5,44 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 0,17 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 4,95 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 7,74 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 1,97 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 2,36 év |

**10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ**

| Eszköz típusa                         | Típus                                     | Partner / kibocsátó                  | Lejárat     |        |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|-------------|--------|
| MNB260108                             | zéró kuponos                              | Magyar Nemzeti Bank Zrt.             | 2026.01.08. | 8,95 % |
| 2032G                                 | kamatozó                                  | Államadósság Kezelő Központ          | 2032.05.27. | 6,07 % |
| iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF  | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF |             | 4,33 % |
| USD/HUF 26.01.30 Forward Eladás       | derivatív                                 | Raiffeisen Hun                       | 2026.01.30. | 4,02 % |
| Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | Adventum MAGIS Zártkörű Alapok       |             | 3,67 % |
| BTPS 4 10/30/31                       | kamatozó                                  | Olasz Állam                          | 2031.10.30. | 3,43 % |
| OTP Bank törzsrészcvény               | részvény                                  | OTP Bank Nyrt.                       |             | 3,36 % |
| ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%          | kamatozó                                  | Román Állam                          | 2030.05.26. | 3,25 % |
| FRTR 1,75% 06/25/39                   | kamatozó                                  | Francia Állam                        | 2039.06.25. | 3,09 % |
| REPHUN 4% 2029/07/25 EUR              | kamatozó                                  | Államadósság Kezelő Központ          | 2029.07.25. | 2,64 % |

**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 információk célokhoz 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