

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy teljes hozam (total return) típusú Befektetési Alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan kötvény típusú eszközökből álló portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. E célját elsősorban a globális kötvénypiacokon történő eszközallokációval kívánja elérni.

Az Alap kizárólag kötvény típusú eszközökbe fektet. Az Alap befektetési univerzumának fókuszában fejlett piaci államkötvények, fejlett piaci vállalati kötvények, helyi devizás feltörekvő piaci állampapírok és keménydevizás feltörekvő piaci állam- és vállalati kötvények állnak. Az Alap hozamának elsődleges forrása a kötvény típusú eszközosztályok közötti eszközallokáció. Az eszközallokáció alapja az "investment clock" megközelítés, amely a gazdasági adatok elemzésével a nagy régiók növekedési cikluson belüli helyzetét határozza meg. Ez egészíti ki a reálkamatok és inflációs várakozások várható mozgásának előrejelzése, amely szintén rendkívül fontos a kötvénypiacok közti allokáció szempontjából. A portfóliómenedzserek ezek alapján hozzák meg az allokációs döntéseket, az éppen aktuális gazdasági ciklusban a tapasztalatok és a várakozások alapján a legjobban teljesítő kötvény eszközosztályt felülsúlyozva. A befektetési folyamat során a portfóliókezelők a teljes alap és az egyes kötvénypiacokon felvett kitétségek kamat- és hitelkockázatát a befektetési cél elérése érdekében optimalizálják. Az alap a megfelelő diverzifikáció elérése érdekében kollektív befektetési formákba is fektethet. Az alap nem befektetési kategóriájú kötvényeket is vásárolhat. Az alap kamatderivatív instrumentumokat is használhat a pozíciók fedezéséhez vagy a kívánt kitétség hatékony kialakításához. Az alap devizapozíciót is felvehet, de a devizapozíciók fedezésére is van lehetősége deviza származtatott termékek segítségével.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A piacok összességében kockázatkerülő üzemmódba váltottak, amit a stagflációs aggodalmak, az amerikai dollár erősödése és a geopolitikai feszültségek hajtottak. A kötvény- és részvénytőzsiatok estek, míg az energiához kötődő eszközök jelentősen felülteljesítettek. A vállalati kötvényindexek márciusban 1–2%-kal csökkentek, a felárak pedig 45–88 bázisponttal tágultak. Az Egyesült Államokban a jobb minősítésű szegmensek felülteljesítettek: a BBB kategória felára kevésbé nőtt, mint a BB és B kategóriáké, ami a minőség iránti folyamatos preferenciát tükrözi. A feltörekvő piacokon Latin-Amerika viszonylag ellenállóan bizonyult, felülteljesítve a szélesebb feltörekvő piaci high-yield szegmenst, amit az árupiaci kitétség és a közel-keleti kockázatokkal szembeni alacsonyabb érzékenység támogatott. A fejlett piacokon a hozamok mozgása maradt a felárnövekedés elsődleges mozgatórugója, míg a feltörekvő piaci magasabb kockázatu kötvényeket inkább a növekvő kockázati prémiumok érintették. A közelmúltbeli átárazódás ellenére Latin-Amerika és a feltörekvő piaci high-yield továbbra is vonzóan tűnik a BBB kategóriához képest, az összhozamok jelenleg rendre 7,7% és 7,1% körül alakulnak. A jelenlegi szinteken a feltörekvő piaci high-yield relatív hozamelőnyvel rendelkezhet egy kamatcsökkentési forgatókönyv esetén. A nyersanyagpiacon vegyes maradt a kép. Az energiaárak megugrottak, a kőolaj és a benzin jelentős emelkedést mutatott világszerte, miközben a földgáz teljesítménye vegyes maradt. Ezzel szemben a nemes- és ipari fémek ára csökkent a domináns inflációs aggodalmak miatt, bár egyes ipari fémek szelektív erőt mutattak. A részvénytőzsiatok gyengültek, az S&P 500 havi alapon 5,0%-kal esett. Az értékeltségek mérsékelten csökkentek, de a piac egyes szegmenseiben – különösen a nagy kapitalizációjú növekedési részvényeknél – továbbra is magasak. A részvénykockázati prémium alacsony maradt, és a részvények továbbra is korlátozott hozamkompenzációt kínálhatnak a befektetési kategóriájú vállalati kötvényekhez képest. Továbbra is a fegyelmezett értékelésre és a relatív értékalapú lehetőségekre összpontosítunk régiók és eszközosztályok között. Az elmúlt hónap során több megfontolt módosítást hajtottunk végre a portfólió pozicionálásában. Jelentősen csökkentettük a GCC-országokkal, valamint az iráni háború által érintett országokkal szembeni kitétséget. Szélesebb eszközosztály szinten enyhén alulsúlyos álláspontra váltottunk a feltörekvő piaci külső adósság tekintetében. Az értékeltségek viszonylag kedvezőbbnek tűnnek, különösen a múlt hónapban tapasztalt jelentős alutelteljesítés után, ami rövid távon némi további felértékelődési potenciált hagyhat maga után.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% PRIBOR o/n + 0,5%
ISIN kód:	HU0000717400
Indulás:	2016.09.01
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 336 812 624 HUF
C sorozat nettó eszközértéke:	96 119 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,961185 CZK

FORGALMAZÓK

ERSTE Group Bank AG Austria, Patria Finance, a.s.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	57,08 %
Kollektív értékpapírok	17,19 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	16,33 %
Kincstárjegyek	2,86 %
Számlapénz	6,95 %
Kötelezettség	-0,63 %
Követelés	0,37 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,16 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	95,04 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,25 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

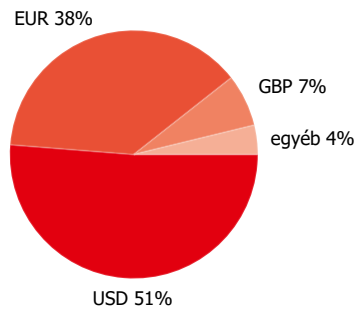
1	2	3	4	5	6	7
---	----------	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

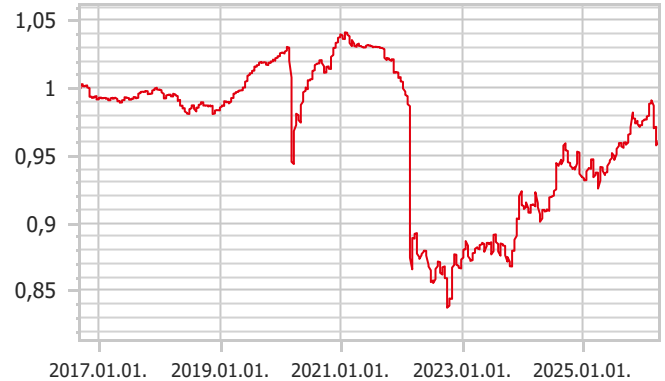
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-1,45 %	0,99 %
indulástól	-0,41 %	2,06 %
1 hónap	-2,99 %	0,35 %
3 hónap	-1,45 %	0,99 %
2025	4,45 %	4,19 %
2024	1,43 %	3,58 %
2023	6,73 %	2,66 %
2022	-14,41 %	2,01 %
2021	-3,03 %	0,40 %
2020	1,57 %	1,42 %
2019	4,05 %	1,25 %
2018	-1,53 %	1,31 %
2017	0,75 %	1,20 %

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.09.01 - 2026.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,90 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,08 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,86 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	5,71 %
WAM (átlagos lejárat)	4,67 év
WAL (átlagos élettartam)	6,72 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF		7,02 %
KAZAKS 5 1/2 07/01/37	kamatozó	Kazah állam	2037.07.01.	5,24 %
USGB 2033/11 4,5%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2033.11.15.	4,92 %
UKT 0 7/8 10/22/29	kamatozó	Egyesült Királyság	2029.10.22.	4,74 %
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF		4,52 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15.	4,27 %
iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF		3,25 %
Francia Államkötvény 2055/02 4,00%	kamatozó	Francia Állam	2055.04.25.	3,20 %
BTPS 5 09/01/40	kamatozó	Olasz Állam	2040.09.01.	2,59 %
GGB 4,25% 06/15/33	kamatozó	Görög Állam	2033.06.15.	2,56 %

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 számviteli díjat és a befektetési jegyek tartásával kapcsolatos további költségeket. A portfólió jelentésben foglaltak információk célokot 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. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu