

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja az Alapban tartott euró megtakarítások gyarapítása, alacsony kamat- és hitelkockázat vállalása mellett. Az Alap elsősorban rövid futamidejű, euróban denominált, befektetési kategóriájú kibocsátók kötvényeit vásárolja, azokon elért kamat- és árfolyamnyereség révén kíván hozamot termelni a befektetőknek.

Az Alapkezelő az Alapban tartott megtakarításokat euróban denominált, rövid lejáratú kötvényekbe fekteti. Az Alapkezelő alacsony kamatkockázatot vállal, az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) meghaladja a 6 hónapot, de nem lehet magasabb, mint 2,5 év. Az Alap hitelkockázatok vállalása terén is óvatos stratégiát követ: az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át fektetheti nem befektetési kategóriájú vagy hitelminősítéssel nem rendelkező kibocsátó kötvényeibe. Az Alap elsősorban fejlett piaci állampapírokba fektet, de ezt kiegészíthetik hitelintézeti, vállalati vagy önkormányzati kibocsátások is, valamint betétlekötések és repó ügyletek. Az Alap portfóliójának kisebb részét feltörekvő piacokon is befektetheti. Az Alap kollektív befektetési formákat is tarthat, valamint származékos ügyletekkel (tőzsdei és OTC ügyletek) is finomhangolhatja a portfólió kialakítását. Az Alap kizárólag euróban denominált értékpapírba fektet be, devizás eszközt csak a likviditás kezelése és devizafedezés céljából tarthat bankbetétben vagy számlapénzben.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A hónap meghatározó eseménye a február 28-án kirobbant USA– Irán fegyveres konfliktus volt, amely alapvetően átírta a globális kockázati térképet. A közel-keleti olaj és földgáz legfontosabb tranzit útvonalának számító Hormuzi-szoros közel teljes lezárása és az energiainfrastruktúra elleni kölcsönös csapások stagflációs forgatókönyvet rajzoltak fel. Az S&P 500 index közel 7%-os mínuszban fejezte be a márciust, a globális részvénypiac 2022 óta legnagyobb havi visszaesése volt. A technológiai szektor vezette a korrekciót, az energetikai és védelmi papírok relatív erőt mutattak. A jegybank szerepét betöltő Fed változatlanul hagyta az irányadó kamatlábat, a korábban beárazott kamatvágás ugyanakkor eltűnt, a 10 éves hozam pedig 4,4% közelébe emelkedett. Az Európára nézve irányadó Euro Stoxx 50-et sem kímélte a magas olajár, a legnagyobb cégek részvényárát tömörítő index 10%-ot esett. Ezzel összhangban az EU figyelmeztetett, ha a kontinensen irányadó Brent kőolaj hordónkénti ára 100 dollár körül ragad, az infláció 3% fölé emelkedhet, a GDP-növekedés pedig akár 0,4 százalékponttal maradhat el az 1,4%-os előrejelzéstől. Az Európai Központi Bank rendkívül nehéz helyzetbe került, mivel az energiaár-sokk Európát arányosan jobban sújtja, mint az USA-t, így a kamatpolitikai divergenciára vonatkozó piaci árazás nem tartható. A repülőgéptársaságok, az autó- és a luxusipar szenvedtek a legtöbbet, miközben az energetikai és védelmi papírok pozitív kivételt képeztek.

Az iráni konfliktus és az energiaárak meredek emelkedése a kötvényhozamok jelentős emelkedéséhez járult hozzá márciusban, tehát a kötvényárfolyamok jelentős eséssel zárták az elmúlt hónapot. Az európai és amerikai hozamok 10-60 bázispontos emelkedéssel zárták az első negyedévet, miközben a kockázatosabb kötvénypiacok ennél is nagyobb mértékű hozamemelkedést szenvedtek el. Az energiaárrobbanásnak köszönhetően a világgazdaság kilátásai a stagflációs forgatókönyvek irányába mozdultak el. A magasabb inflációs kilátások ellenére a gyengülő növekedési kilátások a továbbiakban támogathatják a hosszabb futamidejű kötvények árfolyamát. A hozamok emelkedése mellett az euróövezeti periféria hozamfelárai is jelentősen emelkedtek a magországok hozamszintjéhez képest, ezért márciusban növeltük az olasz állampapírok arányát a portfólióban.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000732052
Indulás:	2023.10.03
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	37 222 188 EUR
UI sorozat nettó eszközértéke:	11 052 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,105182 USD

FORGALMAZÓK

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	95,92 %
Jelzáloglevelek	2,04 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,08 %
Kötelezettség	-4,54 %
Számlapénz	4,17 %
Követelés	1,34 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,06 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,05 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

BTPS 3 10/01/29 (Olasz Állam)

FRTR 1 05/25/27 (Francia Állam)

KOCKÁZATI SZINT

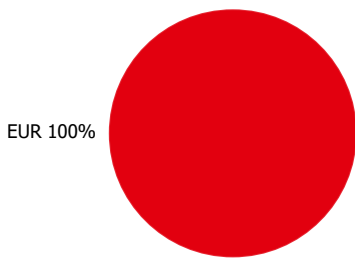
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

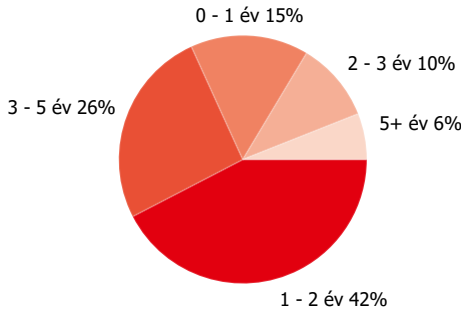
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-0,20 %	
indulástól	4,10 %	
1 hónap	-1,05 %	
3 hónap	-0,20 %	
2025	3,93 %	
2024	4,04 %	

Devizánkénti megoszlás

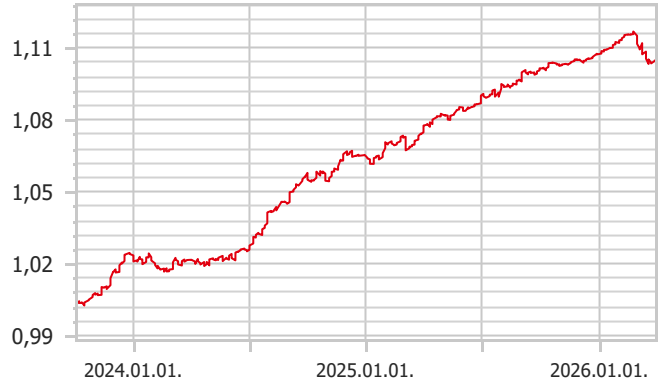


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.10.03 - 2026.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,10 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,42 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,42 %
WAM (átlagos lejárat)	2,11 év
WAL (átlagos élettartam)	2,25 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
BTSP 3 10/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.10.01.	13,06 %
FRTR 1 05/25/27	kamatozó	Francia Állam	2027.05.25.	10,10 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	kamatozó	Francia Állam	2030.02.25.	8,53 %
BTSP 6 1/2 11/01/27	kamatozó	Olasz Állam	2027.11.01.	7,28 %
EU 2 7/8 12/06/27	kamatozó	Európai Unió	2027.12.06.	6,46 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	kamatozó	Spanyol Állam	2027.10.31.	5,94 %
BGB 0.8 06/22/28	kamatozó	Belga Állam	2028.06.22.	5,44 %
DBR 0 1/4 08/15/28	kamatozó	Német Állam	2028.08.15.	4,84 %
FRTR 2,5% 09/24/26	kamatozó	Francia Állam	2026.09.24.	4,22 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	kamatozó	Spanyol Állam	2027.05.31.	3,70 %

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 eszközfajta, 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