

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek elsősorban a hazai állampapírpiacon befektetve.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkontkincstárjegyeket valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap ugyanakkor korlátozott mértékben az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az Alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az Alap szintén korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett (a származtatott ügylet és a fedezni kívánt értékpapír devizakitettsége között 5%-nál nagyobb eltérés nem adódhat).

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A február végén kitört és azóta is tartó iráni konfliktus alakította a kötvénypiacok teljesítményét márciusban. A globális olajárak növekedése következtében erősödő inflációs félelmek a kötvényhozamok emelkedését eredményezték. A közép-kelet-európai régióban jelentős – 50-100 bázispontos – hozamemelkedés történt. Magyarországon a rövid hozamok a háború hatására a korábbi 6% körüli szintről 7% közelébe emelkedtek, majd később némileg csökkentek. A piac a korábbi 3-4 kamatvágás helyett jelenleg 3 kamatemelést áraz 2026-ra. A februári kamatsökkentés után márciusban nem változtatott az alapkamaton a Monetáris Tanács, így az továbbra is 6,25%-on áll. A magyar kormány az emelkedő olajárak miatt határozatlan időre ismét üzemanyag ársapkát vezetett be Magyarországon. Ennek ellenére azonban a márciusi infláció a piaci várakozások szerint ismét emelkedő pályára állhatott, hiszen habár nem emelkedik tovább az üzemanyagár Magyarországon, havi alapon még így is 5-6%-os drágulás volt megfigyelhető a benzinkutakon márciusban. A geopolitikai helyzet miatt megnőtt a bizonytalanság, a háború kimenetele még nem látszik körvonalazódni. A hosszú hozamok volatilitása még nagyobb volt, mivel az iráni háború drasztikusan felfelé, ugyanakkor a magyar választási esélyek kapcsán kijött közvélemény kutatások eredményei több hullámban lefelé korrigálták a hozamokat. Végeredményben a hozamgörbe 5 éves pontja március végéhez közeledve mintegy 70 bázisponttal van feljebb, mint az iráni konfliktus előtti legalacsonyabb szintek februárban (ami volt 120-160 bázispont is), míg a leghosszabb állampapírok hozama mintegy 15 bázisponttal megközelítette a februári lokális hozammélypontot (ez is volt 110 bázisponttal feljebb). A magyar hozamgörbe invertálódott, a meredekség további csökkenése nem segítette az Alapon. Az Alap kamatlábkitettsége nem volt jelentősen magasabb a benchmarkénál, a hozamgörbe alakjának változása okozta az alulteljesítés döntő részét. A hozamemelkedést hosszú állampapírok vásárlására használtuk fel.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	90% MAX Index + 10% RMAX Index
ISIN kód:	HU0000718127
Indulás:	2016.12.01
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	48 372 211 322 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	40 403 693 056 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,182828 HUF

FORGALMAZÓK

SPB Befektetési Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	87,06 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	9,25 %
Kincstárjegyek	3,39 %
Jelzáloglevelek	0,46 %
Kötelezettség	-1,17 %
Számlapénz	0,76 %
Követelés	0,24 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	5,63 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,09 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2032A (Államadósság Kezelő Központ)

2033A (Államadósság Kezelő Központ)

2035A (Államadósság Kezelő Központ)

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

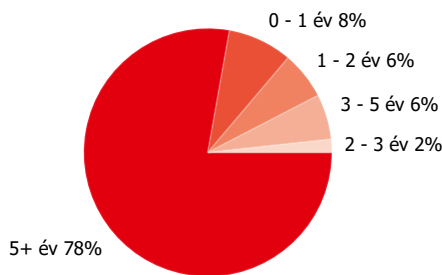
← Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

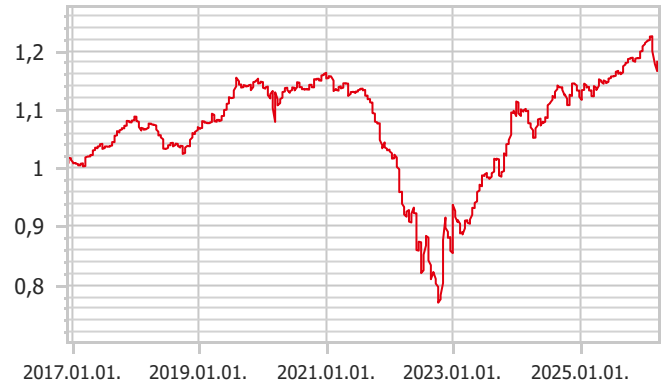
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-1,48 %	-0,85 %
indulástól	1,82 %	2,03 %
1 hónap	-3,78 %	-3,21 %
3 hónap	-1,48 %	-0,85 %
2025	6,06 %	6,03 %
2024	3,16 %	3,77 %
2023	27,87 %	26,82 %
2022	-16,66 %	-16,05 %
2021	-11,24 %	-11,36 %
2020	1,55 %	1,41 %
2019	7,23 %	7,74 %
2018	-1,51 %	-0,95 %
2017	6,28 %	6,41 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.01 - 2026.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,08 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	4,28 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	7,16 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	10,75 %
WAM (átlagos lejárat)	5,65 év
WAL (átlagos élettartam)	6,54 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
Magyar Államkötvény 2032/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2032.11.24.	22,33 %
Magyar Államkötvény 2033/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2033.04.20.	20,31 %
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24.	15,02 %
2032G	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2032.05.27.	9,49 %
Magyar Államkötvény 2031/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2031.07.23.	5,60 %
MFB 2028/02/02 6,3% HUF	kamatozó	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	2028.02.02.	4,08 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27.	4,07 %
Zöld Magyar Államkötvény 2051/G	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2051.04.28.	2,45 %
D260624	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2026.06.24.	2,12 %
Magyar Államkötvény 2041/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2041.04.25.	1,68 %

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 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu