

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 órara 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

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 energiaiinfrastruktúra elleni kölcsönös csapások stagflációs forgatókönyvet rajzoltak fel. Az S&P 500 index közel 7%-os mínuszban fejezte be márciust, ami 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 beárzott 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 részvény árait 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 véleményünk szerint a kamatpolitikai divergenciára vonatkozó piaci árazás nem tartható. A repülőársaságok, az autó- és a luxusipar szenvedtek a legtöbbet, miközben az energetikai és védelmi papírok pozitív kivételt képeztek. A részvény és kötvénypiaci turbulencia nyomást gyakorolt az Alap árfolyamára is, így enyhe esést szenvedett el márciusban annak ellenére, hogy a hónap elején jelentősen visszavágtuk a részvénysúlyt. Csökkentettünk a közép-kelet európai, fejlett európai részvényekből is, illetve S&P 500 és Nasdaq short pozíciókat is nyitottunk. A fedezett devizakitettség, a régiós és az európai kötvénykitettség azonban elvitt a hozamból, emellett a részvényoldalon az aranybánya vállalatokon és a magyar, illetve lengyel részvényeken is veszteséget szenvedtünk el. A hónap végén azonban szelektíven már elkezdtük újra növelni a kockázatos eszközök súlyát. Áprilisban a figyelem középpontjában az iráni konfliktus alakulása és az olajár pályája állhat majd, egy esetleges tűzszünet gyors piaci fordulatot hozhat, míg a további eskaláció a stagflációs kockázatokat erősítheti. Emellett megindul majd az első negyedéves jelentési szezon, amely az AI-kitettségű vállalatok megtérülési kilátásairól adhat friss képet. A Fed április végi kamatdöntése irányadó lehet, különösen annak fényében, hogy az energiaár-sokk hogyan szivárog át az inflációs adatokba.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000714936
Indulás:	2015.10.06
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	31 165 399 166 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	1 141 267 408 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,755567 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	26,00 %
Kollektív értékpapírok	21,17 %
Kincstárjegyek	16,35 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	12,50 %
Magyar részvények	9,16 %
Nemzetközi részvények	6,36 %
Jelzáloglevelek	0,70 %
Számlapénz	9,27 %
Kötelezettség	-1,12 %
Követelés	0,09 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,49 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	92,17 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	115,45 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

SGLT 0 01/15/27 (Spanyol Állam)

BTPS 4 10/30/31 (Olasz Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

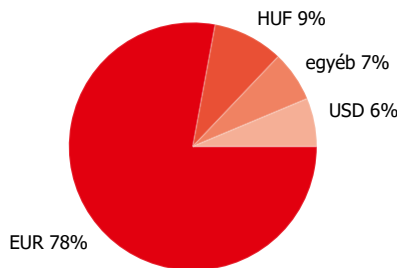
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

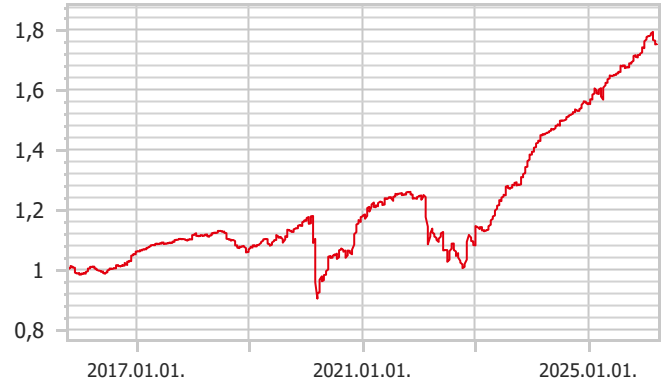
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,90 %	1,73 %
indulástól	5,52 %	2,94 %
1 hónap	-2,12 %	0,52 %
3 hónap	0,90 %	1,73 %
2025	12,07 %	7,73 %
2024	12,07 %	7,29 %
2023	27,95 %	9,36 %
2022	-12,92 %	3,55 %
2021	5,68 %	-0,60 %
2020	1,21 %	0,41 %
2019	9,28 %	0,23 %
2018	-3,53 %	0,31 %
2017	4,57 %	0,20 %
2016	6,71 %	1,22 %

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2015.10.06 - 2026.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,49 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,20 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	4,06 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	7,99 %
WAM (átlagos lejárat)	2,25 év
WAL (átlagos élettartam)	2,68 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
SGLT 0 01/15/27	zéró kuponos	Spanyol Állam	2027.01.15.	16,38 %
BTPS 4 10/30/31	kamatozó	Olasz Állam	2031.10.30.	10,15 %
S&P500 EMINI FUT Jun26 Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.06.18.	4,97 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok		4,02 %
ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%	kamatozó	Román Állam	2030.05.26.	3,42 %
FRTR 1,75% 06/25/39	kamatozó	Francia Állam	2039.06.25.	3,31 %
USD/HUF 26.05.15 Forward Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.05.15.	2,70 %
Magyar Telekom Nyrt. részv.	részvény	Magyar Telekom Távközlési Nyrt.		2,61 %
NASDAQ 100 E-MINI Jun26 Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun	2026.06.18.	2,58 %
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%	kamatozó	Román Állam	2036.02.22.	2,40 %

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 eszközfejtékét, 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 foglalt információk 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. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu