

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalás mellett, elsősorban opciók vásárlása révén a rövid kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a vagyon nagy részét rövid lejáratú eszközökben tartja, és legfeljebb az ezeken elérhető jövőbeli várható kamatbevétel erejéig likvid nemzetközi tőkepiacokon felvett kockázatos (elsősorban opciós, futures, ETF és deviza) pozíciók segítségével kíván többelhozamot elérni. A tőkevédelem biztosítása érdekében tőzsdei opciókkal és határidős kontraktusokkal fogunk kereskedni, és ezen belül is, hogy előre definiálni tudjuk a kockázatot, csak venni fogjuk az opciókat. Stratégiánk lényege, hogy azokat a szituációkat próbáljuk kiaknázni ellentétes irányú pozíció nyitásával, amikor a piaci környezet kifeszített, a hangulati indikátorok extrém szintekre érnek akár negatív, akár pozitív piaci környezetben. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét magyar állam által kibocsátott diszkontkincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvény vagy betét instrumentumokba fekteti. A portfólió részét képezhetik a mindenkori magyar hitelminősítéssel megegyező és annál jobb besorolású állami és államilag garantált kötvények. A befektetés történhet magyar forintban vagy egyéb devizában. A kötvénybefektetések célja a befektetők tőkéjének megóvása a tőkevédelemmel ígért időtávon. A portfólió másik részéből az Alap elsősorban opciók vásárlásával kíván többelhozamot elérni. Az Alap ezen felül tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket, kereskedhet ETF-fel és egyéb kollektív befektetési formákkal és kialakíthat devizakitettséget. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat-aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

## 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 márciusot, a globális részvénytőkepiac 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 kamatlábát, 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 részvényárait 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 energiaár-robbanás a kötvények mellett a részvénytőkepiacra is jelentős korrekciót hozott, ezért az Alap a kockázatos pozíciókon jelentős árfolyamvesztést szenvedett el az elmúlt hónapban. A kockázatos pozíciók mellett az Alap tőkevédelmét biztosító éven belüli lejáratú magyar államkötvények is érdemi árfolyamesést szenvedtek el. A tőkevédelem biztosítása érdekében a kockázatos pozíciók jelentős részét lezártuk. Az Alap továbbra is tart hosszabb futamidejű magyar állampapírokat, emellett pedig a jelentős esést elszenvedett indiai és japán részvénytőkepiacra, valamint a villamosenergia-hálózat és az elektromos infrastruktúra fejlesztésében érdekelt vállalatok részvényeiben tart kitétséget az Alap.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000731385
Indulás:	2023.01.02
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	3 593 662 223 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	2 684 840 873 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,280499 HUF

## FORGALMAZÓK

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	54,29 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	8,47 %
Kollektív értékpapírok	1,07 %
Betét	21,53 %
Számlapénz	15,20 %
Kötelezettség	-0,19 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,36 %
<b>Összesen</b>	<b>100,00 %</b>
Származtatott ügyletek	24,48 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,33 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

2026D (Államadósság Kezelő Központ)

2026H (Államadósság Kezelő Központ)

## JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

## KOCKÁZATI SZINT

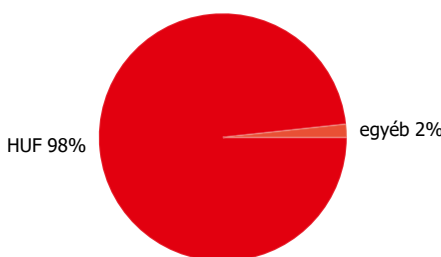
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

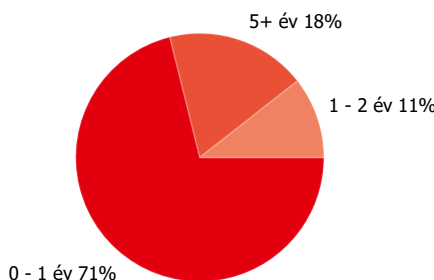
## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-0,95 %	
indulástól	7,93 %	
1 hónap	-2,14 %	
3 hónap	-0,95 %	
2025	5,23 %	
2024	6,23 %	

### Devizánkénti megoszlás

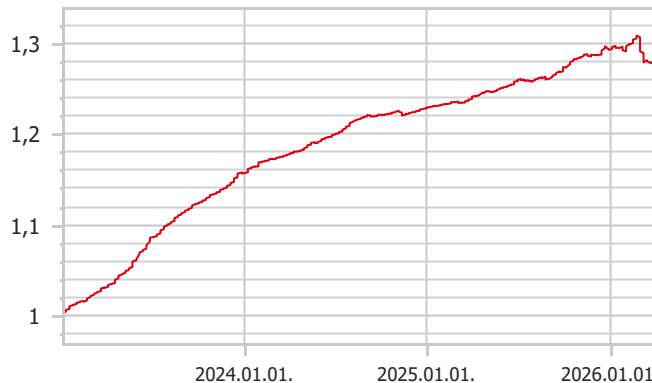


### Lejárat szerinti megoszlás



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2026.03.31



## KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,05 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,56 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,54 %
WAM (átlagos lejárat)	1,08 év
WAL (átlagos élettartam)	1,23 év

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
Magyar Államkötvény 2026/D	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.12.22.	16,34 %
HUF Betét	Betét	Erste Bank Hun	2026.04.07.	15,95 %
2026H	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.10.21.	11,60 %
EUR/USD 26.06.26 Forward Vétel	derivatív	Unicredit Hun	2026.06.26.	8,59 %
MAEXIM 6 11/18/26	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2026.11.18.	8,48 %
2026F	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.08.26.	8,26 %
Magyar Államkötvény 2027/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2027.10.27.	6,64 %
Magyar Államkötvény 2031/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2031.07.23.	5,82 %
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24.	5,67 %
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2026.04.07.	5,60 %

### 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 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu