

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy stabil, alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és a mindenkor referenciaindex teljesítményét meghaladó hozamot nyújtson a befektetőknek, ami a piaci kondíciók függvényében eltérhet a banki kamatoktól. Az Alap változó nettó eszközértékű, sztenderd pénzügyi alap. Az Alapkezelő a fenti elveknek, illetve a PPA-rendeletnek megfelelően választja ki a portfólióelemeket. A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által forgalomba hozott államkötvényeket és diszkontkincstárjegyeket, valamint a bankközi piacon elérhető rövid lejáratú instrumentumokat (pl. betét, repó) kívánja portfóliójában tartani. Az Alap alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, elsősorban forintban, de ettől akár eltérő devizában denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az Alap továbbá korlátozott mértékben fektethet az OECD vagy G20 ország által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe, illetve az EU bármely tagállamának központi kormánya, regionális vagy helyi önkormányzata, jegybankja, illetőleg az Európai Unió, az Európai Központi Bank vagy az Európai Beruházási Bank által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba. Az Alap a PPA-rendeletnek megfelelő keretek között értékpapírosításokat, eszközfedeztetű kereskedelmi papírokat, valamint befektetési jegyeket is tarthat. A portfólióban lévő eszközök súlyozott átlagos lejárat (WAM) a 6 hónapot, az eszközök súlyozott átlagos élettartama (WAL) a 12 hónapot nem haladhatja meg. Emellett az egyes értékpapírok hátralévő futamideje legfeljebb 2 év, a legközelebbi kamat-meghatározási időpontig legfeljebb 397 nap lehet. Az Alap 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). A pénzpiaci alap nem garantált befektetés. A Pénzpiaci Alap befektetője viseli a tőke elvesztésének a kockázatát. A Pénzpiaci Alapba történő befektetés eltér a betétben lévő befektetéstől, különösen azon kockázat tekintetében, hogy a Pénzpiaci Alapba befektetett tőke ingadozhat. A Pénzpiaci Alap nem támogatja külső támogatásra a Pénzpiaci Alap likviditásának garantálása vagy az egy befektetési jegyre vagy részvényre jutó nettó eszközérték stabilizálása céljából.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Májusban a magyar infláció a piaci várakozások szerint némileg ismét emelkedhetett, az előző havi 4,2%-ról 4,4%-ra gyorsulhatott az éves áremelkedés üteme. Habár májusban a Kormány meghosszabbította az egyes alapvető élelmiszerekre vonatkozó árrésstopot, és néhány drogériás termékre is árrésszabályozást vezetett be, mégis az áprilisi adat lehetett az alja az idei inflációs adatoknak, így májustól ismét egy emelkedő pályát láthatunk az áremelkedési ütemben. Az árrésszabályozások jelen ismereteink szerint augusztus végéig tartanak, de az elemzők többsége szerint a jövő évi választásokig korlátozva lehetnek az árrések. A Monetáris Tanács a májusi kamatlétszámításánál nem változtatott az irányadó rátán, így az alapkamat még mindig 6,5%-on áll. A kommunikáció szigorú maradt, a kamatok további csökkentésének még nincs itt az ideje a Monetáris Tanács szerint. A magyar gazdaság az első negyedévben nagyon gyengén teljesített, a végleges adatok szerint az első negyedéves GDP növekedés 0% volt (év/év viszonylatban), míg az előző negyedévhez képest még csökkent is a gazdasági teljesítmény. Habár a háztartások fogyasztása még mindig emelkedik, annak üteme már lassul, és a természetbeni juttatásokkal kibővítve már csökkenést mutat, két év után először. Ezzel párhuzamosan az idei évre vonatkozó elemzői növekedési várakozások folyamatosan csökkennek, többségük már 1% alatti növekedést vár 2025-re. A hónap során a rövid hozamok többnyire változatlan szinten maradtak, mind a 3-, 6- és 12 hónapos referenciahozam a 6,20 – 6,26%-os sávban maradt. A Kormány inflációt csökkentő intézkedéseinek következtében némileg pozitívabban állunk az idei inflációs pályára, melynek köszönhetően továbbra is nyitottak vagyunk az Alapban a hosszabb lejáratú papírok vásárlására is. A június végi nagyobb állampapírlejárát ugyancsak a rövid hozamok lehetséges csökkenése felé mutat.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index
ISIN kód:	HU0000718135
Indulás:	2016.12.01
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	46 313 433 158 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	33 293 655 639 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,353098 HUF

FORGALMAZÓK

AEGON Magyarország Közvetítő és Marketing Zrt., Erste Befektetési Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	42,92 %
Államkötvények	20,38 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	12,52 %
Betét	12,96 %
Számlapénz	11,22 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,02 %
Kötelezettség	-0,02 %
Követelés	0,00 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	4,27 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
D260218 (Államadósság Kezelő Központ)	

KOCKÁZATI SZINT

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

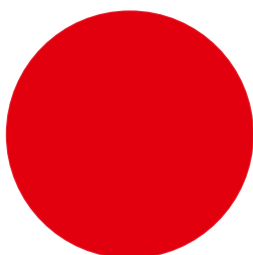
← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	2,24 %	2,16 %
indulástól	3,62 %	3,37 %
1 hónap	0,49 %	0,49 %
3 hónap	1,42 %	1,45 %
6 hónap	2,84 %	2,71 %
2024	6,77 %	6,72 %
2023	14,59 %	13,50 %
2022	7,44 %	5,90 %
2021	0,31 %	0,39 %
2020	0,17 %	0,44 %
2019	-0,15 %	0,05 %
2018	0,09 %	0,05 %
2017	0,18 %	0,11 %

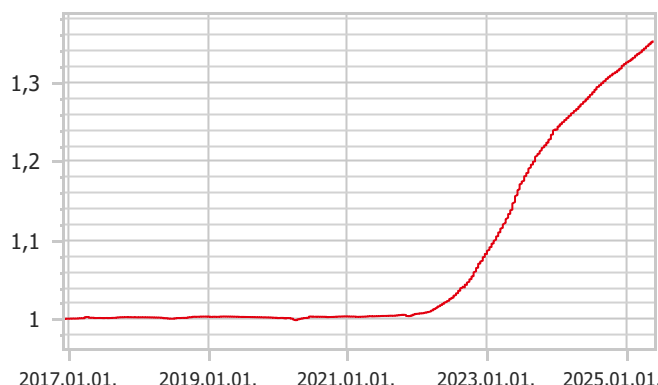
Lejárat szerinti megoszlás

0 - 1 év 100%



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.01 - 2025.05.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,26 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,29 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,72 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,82 %
WAM (átlagos lejárat)	0,31 év
WAL (átlagos élettartam)	0,31 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2025.06.03.	12,98 %
D260218	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2026.02.18.	10,36 %
MNB250605	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.06.05.	9,28 %
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.24.	8,68 %
D251223	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.12.23.	7,60 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21.	7,03 %
D250625	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.25.	6,88 %
Magyar Államkötvény 2026/E	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.04.22.	6,23 %
Magyar Államkötvény 2025/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2025.11.26.	5,50 %
D251029	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.10.29.	4,42 %

HITEL PROFIL

Kibocsátó	Minősítés*	Ország	Súly
Államadósság Kezelő Központ	BBB	HU	59,14 %
Magyar Export-Import Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság	BBB	HU	3,26 %
Magyar Nemzeti Bank Zrt.	BBB	HU	9,28 %
OTP Bank Nyrt.	BBB	HU	12,98 %
Francia Állam	AA	FR	4,25 %

*: A legnagyobb hitelminősítő intézetek (S&P, Moody's, Fitch) hitelminősítéseinek átlaga

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 eszközfajtaik, 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 eszközértékeit. 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 | alapkezo@am.vig | www.vigam.hu