

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel, az eszközosztályok közti és eszközosztályokon belüli eszközallokációval olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. Az Alap elsősorban feltörekvő piacokon keres befektetési lehetőségeket. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül. Az Alap úgynevezett „teljes hozamú” alap, ami több eszközosztályba is fektethet, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető eszközök kombinációjába összpontosítja befektetéseit. Az Alap nem kíván egy fix indexetkövetni, nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, hanem tág határok között kívánja mozgatni ezt az arányt, összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat. Az Alap befektetéseinek fókuszában a feltörekvő piacok állnak. Az Alap elsősorban a feltörekvő piaci helyi devizás állampapírok, keménydevizás állam-és vállalati kötvények és részvénytársaságok között alakítja eszközeit, az aktuális piaci várakozásainak megfelelően. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénytársasági kockázatot is vállalhat. Az Alap a feltörekvő piacokon kívül más régiókban és piacokon (pl. áru piacok) is felvehet pozíciókat. Az Alap a devizapozícióit túlnyomórészt fedezi, de lehetősége van nyitott devizapozíció felvételére is. Az Alap a portfólió hatékony kialakítását szem előtt tartva határidős és futures pozíciókat is nyithat.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az amerikai részvénytársaság emelkedett májusban, amit a nagy technológiai cégek erős jelentései, valamint az alacsony pozícionáltságból fakadó technikai felpattanás támogatott. A S&P 500 index több napos emelkedési sorozata, valamint a lakossági befektetők kitaró vásárlásai jelezték a pozitív hangulatot, de ez nem párosult intézményi érdeklődéssel, a nagy befektetési alapok inkább kívártak. Negatív hatást gyakorolt a piacra a kereskedelmi háborús retorika felerősödése, Donald Trump vámfenyegetései és a Fed monetáris kitérője. Bár a szolgáltatás szektor és a munkaerőpiaci adatok erősek maradtak, egyes makrógazdasági mutatók és a lakossági fogyasztás lassulása aggodalomra ad okot. A GDP-re vonatkozó becslések többsége visszaesést jelez, és a Fed is a kitérő álláspontjára helyezkedett. A jegybank elnök szavaival: "a várakozás nem kerül semmibe".

Európában a részvénytársaságok, különösen a német piac, felülteljesítettek, amit algoritmikus vásárlások, az erős euró és a gyenge dollár is támogattak. A gazdasági adatok azonban nem festenek egységes képet: a francia és a német inflációs nyomás csökken, ami teret adhat az Európai Központi Bank kamatcsökkentéseinek, azonban fontos makró gazdasági mutatók több országban (pl. Franciaország, Olaszország) visszaestek. A német belpolitikai bizonytalanságok, mely Merz megválasztásának nehézségeiben csúcsosodott, átmeneti zavart okoztak, de a piacok nem reagáltak pánikszerűen. A kamatpiaci várakozások szerint az Európai Központi Bank még az év során megkezdi a kamat csökkentéseket.

A portfólióban májusban a részvények produkáltak a pozitív hozam nagy részét, a legjobban teljesítő egyedi pozícióink a közép-európai bankok voltak. A fejlett piaci kötvény pozíciók egy része negatívan járult hozzá a teljesítményhez, a részvények közül a thaiföldi kitérőnk és a Richter részvény teljesítettek gyengébben. Az EURRON long pozíciót a RON erősödés ellenére tartjuk az Alapban a választások pozitív kimenetele ellenére: a fiskális kockázatok továbbra is jelentősek, nagy kérdés, hogy a piac elégedett lesz-e a várt megszorítások mértékével.

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 + 1,7%
ISIN kód:	HU0000703145
Indulás:	2003.12.11
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	11 680 900 739 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	6 461 024 883 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	2,965185 HUF

FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., ERSTE Group Bank AG Austria, MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Bank Zrt, MKB Bank Nyrt. 0789, OTP Bank Nyrt., Patria Finance Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary 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
Államkötvények	36,51 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	25,86 %
Kollektív értékpapírok	17,84 %
Magyar részvények	7,15 %
Nemzetközi részvények	3,26 %
Kincstárjegyek	0,06 %
Számlapénz	8,22 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,12 %
Kötelezettség	-0,07 %
Követelés	0,06 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	99,11 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	110,60 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

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

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	5,33 %	2,88 %
indulástól	5,19 %	5,02 %
1 hónap	1,79 %	0,63 %
3 hónap	3,47 %	1,88 %
2024	7,15 %	7,29 %
2023	22,30 %	9,93 %
2022	-19,52 %	3,04 %
2021	-4,33 %	-0,60 %
2020	3,82 %	0,41 %
2019	2,89 %	0,23 %
2018	-4,58 %	0,31 %
2017	2,46 %	0,20 %
2016	3,08 %	1,22 %
2015	2,63 %	1,50 %



KOCKÁZATI MUTATÓK	
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,81 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,17 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	7,54 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	10,11 %
WAM (átlagos lejárat)	3,83 év
WAL (átlagos élettartam)	4,91 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ					
Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat		
US 5YR NOTE (CBT) Sep25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.30.	19,83 %	
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25.	9,80 %	
MFB 2025/06/24 1,375% EUR	kamatozó	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság	2025.06.24.	5,25 %	
EUR/RON 25.06.10 Forward Vétel	derivatív	ING Bank Hun	2025.06.10.	5,19 %	
US 10YR NOTE (CBT)Sep25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.19.	5,07 %	
MVMHU 2027/11/18 0,875% EUR	kamatozó	MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság	2027.11.18.	4,94 %	
MOL 2027/10/08 1,5%	kamatozó	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan Működő Részvénytársaság	2027.10.08.	4,88 %	
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25.	4,24 %	
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	részvény	ANY Biztonsági Nyomda Nyilvánosan Működő Részvénytársaság		4,23 %	
Erste Bank	részvény	ERSTE Group Bank AG Austria		3,26 %	

