

## 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 részvénytársaságok 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 kivrása. Bár a szolgáltatószekeori 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 kivrás 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 kitergtségünk és a Richter részvénytársaság teljesítménye 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:                          | HU0000716014                                 |
| Indulás:                           | 2016.03.08                                   |
| Devizanem:                         | HUF                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 11 680 900 739 HUF                           |
| I sorozat nettó eszközértéke:      | 4 773 375 671 HUF                            |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,248578 HUF                                 |

## FORGALMAZÓK

Equilor Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank 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 %          |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|

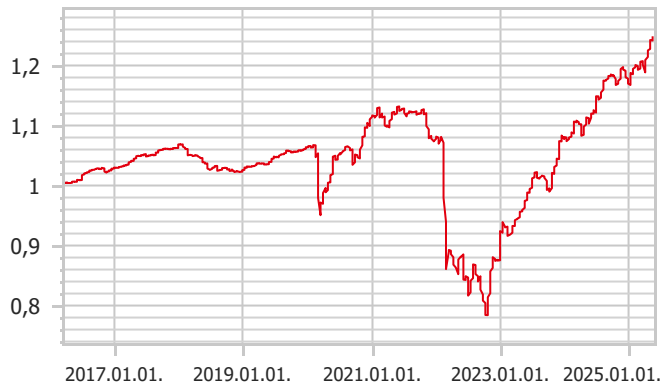
← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 5,98 %    | 2,88 %    |
| indulástól | 2,43 %    | 2,64 %    |
| 1 hónap    | 1,92 %    | 0,63 %    |
| 3 hónap    | 3,86 %    | 1,88 %    |
| 2024       | 8,78 %    | 7,29 %    |
| 2023       | 23,90 %   | 9,93 %    |
| 2022       | -18,55 %  | 3,04 %    |
| 2021       | -3,31 %   | -0,60 %   |
| 2020       | 4,59 %    | 0,41 %    |
| 2019       | 3,73 %    | 0,23 %    |
| 2018       | -3,63 %   | 0,31 %    |
| 2017       | 3,28 %    | 0,20 %    |

## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.03.08 - 2025.05.31



## 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       | 10,09 % |
| 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 %  |

### Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfvt. 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 információk 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu