

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, az árfolyamok változásán keresztül a referenciamutatót meghaladó hozamra tegyen szert. Az Alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Az Alap a világgazdasági trendeket figyelve próbál olyan középtávú folyamatokat, témákat – például infláció vagy defláció, globalizáció vagy deglobalizáció – azonosítani, amelyek az Alap befektetési időtávján fontos szerepet játszhatnak a tőkepiacok mozgásának alakításában. A témák azonosítása után az Alap olyan pozíciókat vesz fel, amelyek e trendek megvalósulása esetén a várt megtérüléssel kecsegtetnek. Az Alap aktívan allokálja a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-kötvény-deviza-árupiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközöknek, eszközcsoportoknak kedvezhetnek a legjobban. Az Alap a különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket is köthet. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénytőke kockázatot is vállalhat. Az Alap kezelője fundamentális és technikai elemzési eszköztárát segítségül hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja a súlyukat, azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célszámot, illetve régiót vagy iparágat, kitékintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitettséggel is rendelkezhet. Az Alap a jogszabályban meghatározott limitek figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az amerikai részvénytőke emelkedett májusban, amit a nagy technológiai cégek erős jelentései, valamint az alacsony pozicionáltságból 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 részvénytőke, 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. Május hónap során az Alap árfolyama emelkedett, emögött főleg a részvénybefektetéseink jó teljesítménye állt: görög részvények, a Cameco és a Magyar Telekom járultak hozzá legnagyobb mértékben a hozamhoz. A lengyel részvények és az árúpiaci pozícióink gyengébben teljesítettek. A lengyel kockázatot az Alapban a hónap végére jelentősen csökkentettük. 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:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000714316
Indulás:	2015.01.21
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	19 832 018 894 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	7 201 773 909 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,392727 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	22,06 %
Kincstárjegyek	14,57 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	10,91 %
Államkötvények	10,38 %
Magyar részvények	6,71 %
Nemzetközi részvények	5,73 %
Számlapénz	27,08 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,65 %
Követelés	1,01 %
Kötelezettség	-0,10 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	59,76 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	107,28 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

US T-BILL 08/07/25 (Amerikai Egyesült Államok)

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	5,11 %	2,88 %
indulástól	3,25 %	2,50 %
1 hónap	1,03 %	0,63 %
3 hónap	2,81 %	1,88 %
2024	7,73 %	7,29 %
2023	14,34 %	9,39 %
2022	10,89 %	3,55 %
2021	12,31 %	-0,60 %
2020	3,55 %	0,41 %
2019	10,30 %	0,23 %
2018	-6,60 %	0,31 %
2017	0,50 %	0,20 %
2016	-8,96 %	1,22 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2017.11.03 - 2025.05.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,45 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,17 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	2,73 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	5,80 %
WAM (átlagos lejárat)	0,76 év
WAL (átlagos élettartam)	0,81 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
US T-BILL 08/07/25	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2025.08.07.	10,17 %
MNB250605	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.06.05.	9,07 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		8,69 %
TII 0 1/8 01/15/30	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2030.01.15.	6,93 %
EUR/RON 25.06.10 Forward Vétel	derivatív	ING Bank Hun	2025.06.10.	5,09 %
GOLD 100 OZ FUTR Aug25 Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun	2025.08.27.	4,77 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21.	3,73 %
Magyar Telekom Nyrt. részv.	részvény	Magyar Telekom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság		3,56 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF		2,09 %
Adventum SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum Satis Zártkörű Alapok		2,02 %

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 eszközfajta, 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu