

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy teljes hozam (total return) típusú Befektetési Alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan kötvény típusú eszközökből álló portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. E célját elsősorban a globális kötvénypiacokon történő eszközallokációval kívánja elérni.

Az Alap kizárólag kötvény típusú eszközökbe fektet. Az Alap befektetési univerzumának fókuszában fejlett piaci államkötvények, fejlett piaci vállalati kötvények, helyi devizás feltörekvő piaci állampapírok és keménydevizás feltörekvő piaci állam- és vállalati kötvények állnak. Az Alap hozamának elsődleges forrása a kötvény típusú eszközosztályok közötti eszközallokáció. Az eszközallokáció alapja az "investment clock" megközelítés, amely a gazdasági adatok elemzésével a nagy régiók növekedési cikluson belüli helyzetét határozza meg. Ez egészíti ki a reálkamatok és inflációs várakozások várható mozgásának előrejelzése, amely szintén rendkívül fontos a kötvénypiacok közti allokáció szempontjából. A portfóliómenedzserek ezek alapján hozzák meg az allokációs döntéseket, az éppen aktuális gazdasági ciklusban a tapasztalatok és a várakozások alapján a legjobban teljesítő kötvény eszközosztályt felülsúlyozva. A befektetési folyamat során a portfóliókezelők a teljes alap és az egyes kötvénypiacokon felvett kitétségek kamat- és hitelkockázatát a befektetési cél elérése érdekében optimalizálják. Az alap a megfelelő diverzifikáció elérése érdekében kollektív befektetési formákba is fektethet. Az alap nem befektetési kategóriájú kötvényeket is vásárolhat. Az alap kamatderivatív instrumentumokat is használhat a pozíciók fedezéséhez vagy a kívánt kitétség hatékony kialakításához. Az alap devizapozíciót is felvehet, de a devizapozíciók fedezésére is van lehetősége deviza származtatott termékek segítségével.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A piacok továbbra is a tűzszünettel kapcsolatos hírekre fókuszálnak, azonban a feltörekvő piacok szempontjából a legfontosabb kérdés a Hormuzi-szoros helyzete. Amíg a normális és megbízható hajózási forgalom nem áll helyre, a világ gazdaság nem csupán magasabb olajárakkal, hanem széles körű kínálati sokkal nézhet szembe, ami fokozhatja a volatilitást, az inflációt és a bizonytalanságot. Ez éles fordulatot jelent a 2026 elején tapasztalt kedvező környezethez képest, amikor a növekedés erős volt, az infláció mérséklődött, és a likviditási feltételek stabilak maradtak. A márciusban kiéleződött feszültségek óta a kereskedelem és a stratégiai fontosságú nyersanyagok ellátásának zavarai erősítették az inflációs nyomást, miközben fékeztek a gazdasági növekedést. Úgy tűnik, a piacok gyors normalizálódást áraznak, azonban a kínálati oldali sokkok jellemzően tartósak. Bár a növekedést eddig a gazdaságpolitikai pufferek és a gazdasági lendület támogatta, továbbra is jelentős a kockázata annak, hogy a magasabb költségek szélesebb körben is begyűrűzhetnek a gazdaságba, különösen a romló külkereskedelmi mérleggel szembesülő feltörekvő piacokon. Miután márciusban csökkentettük kitétségünket a GCC-országokkal (Öböl menti Együttműködési Tanács) és más, az Irán körüli konfliktusnak leginkább kitett piacokkal szemben, májusban megkezdtük pozícióink szelektív újjáépítését. Emellett semleges álláspontra helyezkedtünk a feltörekvő piaci külső adósság tekintetében, mivel az értékeltségek a közelmúltbeli piaci felpattanást követően már kevésbé vonzóvá váltak.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 0,5%
ISIN kód:	HU0000709605
Indulás:	2011.01.12
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 611 912 486 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	12 640 105 674 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,937200 HUF

FORGALMAZÓK

CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, 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	58,39 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	16,64 %
Kollektív értékpapírok	14,16 %
Kincstárjegyek	1,60 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	7,87 %
Számlapénz	1,55 %
Kötelezettség	-0,22 %
Követelés	0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,27 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	108,46 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

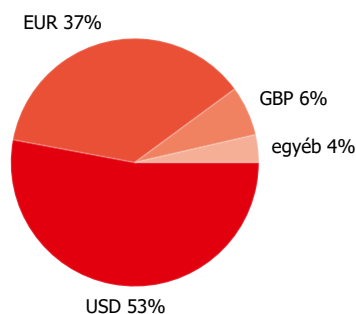
1	2	3	4	5	6	7
---	----------	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

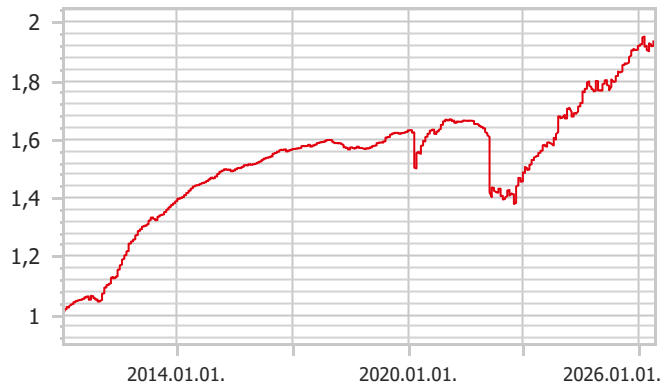
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,29 %	2,75 %
indulástól	4,39 %	4,05 %
1 hónap	0,89 %	0,56 %
3 hónap	-0,87 %	1,72 %
2025	8,26 %	6,44 %
2024	4,77 %	6,75 %
2023	16,25 %	7,85 %
2022	-11,39 %	2,01 %
2021	-1,75 %	0,40 %
2020	2,56 %	1,42 %
2019	3,60 %	1,25 %
2018	-1,80 %	1,31 %
2017	2,12 %	1,20 %
2016	3,31 %	2,23 %

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2011.01.12 - 2026.05.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,06 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,22 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,98 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	5,97 %
WAM (átlagos lejárat)	5,45 év
WAL (átlagos élettartam)	8,19 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Hozam (%)
US ULTRA BOND CBT Sep26 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.09.21.	6,93 %
EURO-BUXL 30Y BND Sep26 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.09.08.	6,08 %
UKT 0 7/8 10/22/29	kamatozó	Egyesült Királyság	2029.10.22.	4,31 %
iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF		4,14 %
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF		4,06 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15.	3,81 %
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF		3,77 %
CHILE 3 7/8 04/14/36 visszahívható 2036/01/14	kamatozó	Chilei Állam	2036.04.14.	3,18 %
Republic of HUNGARY 2041/03/29 7,625% USD	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2041.03.29.	3,06 %
KAZAKS 5 1/2 07/01/37	kamatozó	Kazah állam	2037.07.01.	2,89 %

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 befektetői 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.

