

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek elsősorban a hazai állampapírpiacon befektetve.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkontkincstárjegyeket valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap ugyanakkor korlátozott mértékben az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az Alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az Alap szintén korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett (a származtatott ügylet és a fedezni kívánt értékpapír devizakitétsége között 5%-nál nagyobb eltérés nem adódhat).

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A júniusi infláció 0,1%-kal emelkedett havi alapon, éves szinten pedig 4,6%-ra gyorsult a májusi 4,4%-ról, összhangban a piaci konszenzussal. A maginfláció folytatta a mérséklődést (4,4% júniusban, májusban 4,8%), ami kedvező fejlemény, ugyanakkor az éves headline mutató három hónapja emelkedő trendet mutat, bár júniusban elérhette a lokális csúcst. Az MNB legújabb inflációs jelentésében mind az idei évi átlagos inflációt, mind pedig az idei évre vonatkozó GDP-t lefelé módosították. Az infláció tekintetében csak némi módosítás történt, a korábbi 4,8%-ról 4,7%-ra csökkentették a 2025-re vonatkozó várakozást, azonban a GDP tekintetében jelentős 2,4%-ról 0,8%-ra történő lefelé módosítást hajtottak végre. A csökkenő GDP előrejelzés leginkább az első negyedéves gyenge GDP adatnak és a vámháború következtében kialakult bizonytalan külső környezetnek köszönhető. Mindezek ellenére a Monetáris Tanács a júniusi kamatdöntő ülésen sem 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 költségvetési hiány az év első hat hónapjában elérte a 2770 milliárd forintot, ami a frissített éves pénzforgalmi hiánycél mintegy 58%-a. A kormány júniusban 3,7%-ról hivatalosan is 4,1%-ra emelte a 2025-ös Maastricht-deficittervet, a pénzforgalmi hiányt pedig közel 650 milliárd forinttal növelte. Ennek ellenére az elemzők többsége továbbra is 4,6–4,8%-os hiányt vár 2025-re. Májust az idei lokális csúcsok közelében fejeztük be. Véleményünk szerint ez lehetőségeket tartogatott, így konstruktívak voltunk, magasabb kamatláb-kitétséggel kezdtük meg a hónapot, amit később tovább növeltünk. Számos korábban jelentős kockázatnak vélt eseményen túljutott a magyar gazdaság: az inflációkövető lakossági állampapírok kuponjának óriási esése nem okozott érdemi kiáramlást a kötvényekből, az orrnehéz költségvetés finanszírozása (60% a megemelt, közel 70% az eredeti hiányterv mellett) nem okozott érdemi gondokat, sőt a devizakötvény kibocsátást követően a kormányzat szabad pénz egyenlege relatíve magas, a jegybankelnök váltás és a hitelminősítők időszakos vizsgálata sem okozott problémát. A forint árfolyama stabilan alakult, a félév végére elérhettük az idei lokális inflációs csúcst és az iráni/izraeli háború, valamint a hirtelen megugró olajár sem okozott komolyabb hullámokat a magyar kötvénypiacon. Az 5 év 10 év hozamkülönbség a március végi 20-30 bázisponttól közel 60 bázispontra emelkedett, ami ellensúlyozta a magasabb MAX kitétségünkből eredő felülteljesítést, mivel nem preferáltuk az 5 éves szegmenst és így enyhé alulteljesítést eredményezett.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	90% MAX Index + 10% RMAX Index
ISIN kód:	HU0000718127
Indulás:	2016.12.01
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	46 226 267 608 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	36 747 835 184 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,153112 HUF

FORGALMAZÓK

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	84,28 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	11,26 %
Kincstárjegyek	3,37 %
Jelzáloglevelek	0,46 %
Számlapénz	1,30 %
Kötelezettség	-0,98 %
Követelés	0,19 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,14 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	8,66 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,88 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2028A (Államadósság Kezelő Központ)

2035A (Államadósság Kezelő Központ)

2028B (Államadósság Kezelő Központ)

2032A (Államadósság Kezelő Központ)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

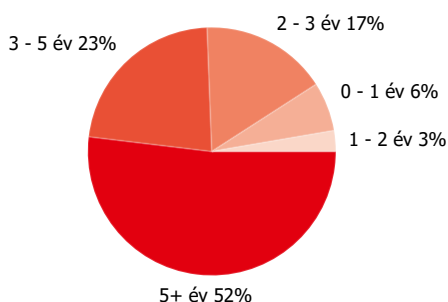
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,86 %	1,97 %
indulástól	1,67 %	1,85 %
1 hónap	0,34 %	0,41 %
3 hónap	2,54 %	2,50 %
2024	3,16 %	3,77 %
2023	27,87 %	26,82 %
2022	-16,66 %	-16,05 %
2021	-11,24 %	-11,36 %
2020	1,55 %	1,41 %
2019	7,23 %	7,74 %
2018	-1,51 %	-0,95 %
2017	6,28 %	6,41 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.01 - 2025.06.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	6,22 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	5,40 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	12,00 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	10,62 %
WAM (átlagos lejárat)	5,58 év
WAL (átlagos élettartam)	6,50 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
Magyar Államkötvény 2028/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2028.10.22.	17,93 %
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24.	14,31 %
Magyar Államkötvény 2028/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2028.03.23.	10,87 %
Magyar Államkötvény 2032/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2032.11.24.	10,77 %
Magyar Államkötvény 2033/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2033.04.20.	8,50 %
2032G	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2032.05.27.	6,03 %
Magyar Államkötvény 2038/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2038.10.27.	5,65 %
MFB 2028/02/02 6,3% HUF	kamatozó	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság	2028.02.02.	4,45 %
US 10YR NOTE (CBT)Sep25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.19.	3,30 %
Magyar Államkötvény 2041/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2041.04.25.	2,93 %

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 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 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. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu