

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletek befektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi, elsősorban fejlett piaci államok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap kamatkockázatát és az eszközök regionális megoszlását makrogazdasági várakozásainak megfelelően alakítja, így kíván az ügyfelek részére a referenciaindex feletti hozamot elérni. Az Alapkezelő az Alap hitelkockázatát, így elsősorban a nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja. Ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkor törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket is vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. Az Alapkezelő tőzsdei határidős kontraktusokat is használhat a kamatkockázat kezelésére.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A június hónap fő meglepetése az amerikai monetáris politikában történt: a Kevin Warsh által először vezetett ülés kamatot nem változtatott ugyan, de monetárisan szigorú előrejelzést adott. A tagok többsége idénre már kamatemelést javasolt, az előremutató tekintés pedig elmaradt. A piac mostanra közel teljes bizonyossággal kamatemelést áraz szeptemberre; így a hozamgörbe laposodott, a dollár erőteljesen erősödött. Ez a kamatkörnyezet jelentős terhet róhat a részvényt piacra. Az infláció ugyanakkor a meredeken eső olaj- és benzinár miatt deflációs jeleket mutat, a növekedés és a munkaerőpiac kitart. Támogató tényező volt a Micron kiugró jelentése (84,9%-os bruttó marzs, tartós memóriahiány) és az erős MI-beruházási ciklus. Ugyanakkor kockázat a feszített pozícionáltság, a finanszírozási korlátok és a rekord IPO-kínálat, mint a SpaceX és később potenciálisan az OpenAI és Anthropic. Az európai infláció májusban emelkedett az energiaárak miatt, de a feldolgozóipari adatok javultak; a jelenlegi olajár-esés a növekedési kilátást javíthatja. Az EKB alapkamatot emelt, további szigorítást szeptemberre vár a piac, bár az olajár összeomlása ezt kérdésessé teszi. Szektorszinten a bankok kiemelkedtek, de erős volt az ipar és a védelemi szektor is, az autóipar vegyes teljesítményt nyújtott. Politikai kockázatot jelent a brit kormányválság és a felerősödő USA– EU kereskedelmi nézeteltérések.

A június hónapot forintban kifejezve kedvező, 1,7%-os emelkedéssel zárta az Alap. Az EKB kamatot emelt júniusban, a Fed-nél pedig héja fordulatot bemutatva debütált az új elnök, Kevin Warsh. Könnyen elképzelhető azonban, hogy az olajárak közelmúltbeli zuhanását követően az inflációs kilátások tovább javulnak, amely forgatókönyv bekövetkezése esetén nem biztos, hogy lesz idén több kamatemelés az EKB és a Fed részéről.

Az Alap összetételét tekintve: az Alapban lévő szerb eurós államkötvények egy részét az állami tulajdonú Telecom Serbia kötvényeire cseréltük. Továbbá értékesítettük a májusban vásárolt 2054-es lejáratú brit államkötvényeket, amelynek hozama június végéhez közeledve mintegy fél százalékpontos csökkenést mutatott.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |                                                                                |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.                                   |
| Letétkezelő:                       | Erste Bank Hungary Zrt.                                                        |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.                                   |
| Benchmark összetétele:             | 100% Bloomberg Global Treasury Majors ex Japan Total Return Index Unhedged USD |
| ISIN kód:                          | HU0000724224                                                                   |
| Indulás:                           | 2021.03.19                                                                     |
| Devizanem:                         | HUF                                                                            |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 16 347 978 902 HUF                                                             |
| I sorozat nettó eszközértéke:      | 12 853 100 474 HUF                                                             |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 0,962732 HUF                                                                   |

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                        | Részarány       |
|--------------------------------------|-----------------|
| Államkötvények                       | 72,02 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 23,12 %         |
| Számlapénz                           | 5,15 %          |
| Kötelezettség                        | -0,30 %         |
| Követelés                            | 0,02 %          |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 3,53 %          |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 100,89 %        |

## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## 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

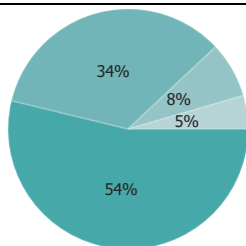
Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | -5,58 %   | -5,48 %   |
| indulástól | -0,72 %   | -0,49 %   |
| 1 hónap    | 1,66 %    | 1,62 %    |
| 3 hónap    | -6,04 %   | -6,63 %   |
| 2025       | -7,21 %   | -7,55 %   |
| 2023       | 0,17 %    | 0,16 %    |
| 2021       | -0,14 %   | 0,06 %    |

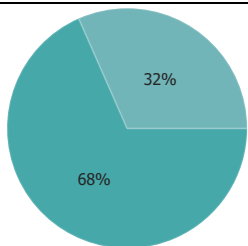
## Devizánkénti megoszlás

- 54% USD
- 34% EUR
- 8% GBP
- 5% egyéb



## Lejárat szerinti megoszlás

- 68% 5+ év
- 32% 3 - 5 év



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG FEJLETT PIACI ÁLLAMKÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP I sorozat HUF

## KOCKÁZATI MUTATÓK

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 9,55 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 10,26 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 8,48 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 11,32 % |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 6,90 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 8,43 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

## Eszköz típusa

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| US Államkötvény 2031/02 5,375%      | 9,31 % |
| US Treasury 08/15/29 1,625%         | 7,83 % |
| USGB 2042/02 3,125%                 | 7,81 % |
| SOCGEN 5 5/8 06/02/33               | 7,17 % |
| YKBNK 7 1/4 03/03/30                | 7,11 % |
| UKT 4,5% 12/07/42                   | 5,87 % |
| USGB 2033/11 4,5%                   | 5,80 % |
| T 4 3/4 02/15/37                    | 4,98 % |
| BTPS 5 09/01/40                     | 4,32 % |
| TELSER 6 3/4 05/18/33 call 05/18/29 | 3,71 % |

## 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 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu