

VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap

A sorozat HUF HAVI Hírlevél - 2025. SZEPTEMBER (készítés időpontja: 2025.09.30)

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 eszközökre 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 monetáris politikai pályák különbözősége és az inflációs nyomások fennmaradása közepette a globális növekedés stabil maradt. A globális GDP-növekedés idén kissé erősebb volt a vártnál, amit az export ellenálló képessége hajtott, még akkor is, ha a belső kereslet visszafogott maradt, különösen Ázsia egyes részein. A tartós bizonytalanság és az inflációval kapcsolatos aggodalmak továbbra is visszafogták a költekezést, és magasan tartották a megtakarítási rátát, bár néhány feltörekvő piac – köztük Lengyelország, India, Chile és Kolumbia – profitált az alacsonyabb inflációból és a korábbi kamatcsökkentésekből. A piaci várakozások szerint a jövőben jobban eltérhetnek egymástól a különböző monetáris politikák: a Fed és több feltörekvő piaci jegybank tovább csökkentheti a kamatokat, míg a legtöbb G10-es jegybank már a lazítási ciklus végén vagy annak közelében járhat. A harmadik negyedévben az állampapír-hozamok a legtöbb piacon emelkedtek – beleértve a brit-, a német-, és a japán állampapírokat –, kivéve az amerikai államkötvényeket, ahol a hozamok augusztusban estek a gyengébb foglalkoztatási adatok és Powell enyhébb hangvételű jackson hole-i beszéde miatt. A brit hozamok szeptember elején megugrottak a makacs infláció és a fiskális aggodalmak hatására, mielőtt a 10 éves amerikai államkötvényhozamok ismét emelkedni kezdtek volna a Fed szeptemberi kamatcsökkentése és Powell óvatos hangvétele után. A határidős piac most körülbelül 44 bázispontnyi további Fed-csökkentést áraz 2025 végéig, és 105 bázispontot 2026 végéig. A vállalati kötvénypiacok összességében szűkültek: a globális befektetési kategóriájú kötvények (IG) felárai mérsékelten, míg a magas hozamú (HY) kötvények felárai érzékenyebben csökkentek. Az euróban denominált kötvények többéves mélypontokat értek el, és szeptember elejétől további szűkülést mutattak a szélesebb körű kockázatvállalási hangulat közepette. Továbbra is szorosan figyelemmel kísérjük az ukrán– orosz konfliktust, és készen állunk az újbóli pozíciófelvételre, amennyiben a feltételek érdemben javulnának. Emellett új kitétséget nyitottunk Örményországban és a török Yapi Bankban, valamint növeltük az argentin államkötvényekben meglévő pozícióinkat, ezáltal erősítve a portfólió kamatkockázatát és általános hitelminőségét. Taktikailag rugalmasak maradtunk a súlyozások kezelésében a fejlett piaci állampapírok és a feltörekvő piaci kötvények között, megőrizve azt a mozgásteret, hogy gyorsan igazíthassuk a kitétségeket a változó piaci dinamikákra és geopolitikai fejleményekre reagálva.

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:	HU0000709597
Indulás:	2011.01.12
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 188 441 297 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	1 809 789 674 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,718315 HUF

FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., ERSTE Group Bank AG Austria, MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Bank Zrt, MKB Bank Nyrt. 0789, OTP Bank Nyrt., Patria Finance Magyarországi Fióktelepe, 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	63,49 %
Kollektív értékpapírok	19,91 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	11,27 %
Jelzáloglevelek	1,83 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	2,33 %
Számlapénz	1,27 %
Kötelezettség	-0,19 %
Követelés	0,12 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	93,95 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	105,19 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

VIG BondMaxx Total Return Kötvény Befektetési Alap

A sorozat HUF HAVI Hírlevél - 2025. SZEPTEMBER (készítés időpontja: 2025.09.30)



A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	4,42 %	4,63 %
indulástól	3,75 %	3,92 %
1 hónap	0,30 %	0,51 %
3 hónap	1,40 %	1,64 %
2024	3,78 %	6,75 %
2023	15,42 %	7,85 %
2022	-11,91 %	2,01 %
2021	-2,34 %	0,40 %
2020	2,20 %	1,42 %
2019	3,18 %	1,25 %
2018	-2,29 %	1,31 %
2017	1,71 %	1,20 %
2016	2,90 %	2,23 %
2015	2,76 %	2,52 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2011.01.17 - 2025.09.30

2014.01.01. 2017.01.01. 2020.01.01. 2023.01.01.

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	4,44 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	5,82 %
WAM (átlagos lejárat)	5,91 év
WAL (átlagos élettartam)	8,78 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ			
Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	7,35 %
iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	5,70 %
USGB 2033/11 4,5%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2033.11.15. 5,18 %
LONG GILT FUTURE Dec25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.12.29. 5,02 %
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	4,45 %
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08	kamatozó	Argentína	2035.07.09. 3,83 %
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24. 3,67 %
UKT 0 7/8 10/22/29	kamatozó	Egyesült Királyság	2029.10.22. 3,32 %
Francia Államkötvény 2055/02 4,00%	kamatozó	Francia Állam	2055.04.25. 3,26 %
CROATI 2035/06/14 4% EUR	kamatozó	Horvát Köztársaság	2035.06.14. 3,15 %

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.

