

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy meghatározott államok, kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fektetve, alacsony volatilitás mellett, valamint korlátozott mértékben kockázatos eszköz segítségével a rövid kötvényekénél magasabb hozamot érjen el. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét alacsony kockázatú eszközökbe, azaz a magyar állam vagy annak mindenkori hitelminősítésével legalább megegyező vagy jobb besorolású államok (illetve azok adósságkezelő szervei), kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fekteti. Az Alap tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket. A kamatlábkkockázat maximális mértéke az Alap egészére 3 év duration, míg az egyedi papírok átlagos hátralévő futamideje maximálisan 10 év. A magyar forinttól eltérő devizában denominált kötvények esetében a vagyonkezelő a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyamalul/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyon kisebb részéből kockázatos eszközöket – hazai és külföldi részvényeket, részvényindexeket, magasabb kockázatú kötvényeket, devizákat, árupiaci termékeket, valamint kollektív befektetési értékpapírokat vásárol az azonnali illetve határidős piacokon. Az alap nyithat long és short irányú ügyleteket is. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján az abszolút hozamú alapok sorába illeszkedik: a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A vártak megfelelően május végére megoldódott az amerikai költségvetési krízis. A FED 25 bázisponttal emelte az alapkamatot, ami így már 5,25%. A kamatemelést követő tájékoztatón ugyanakkor a lazítás lehetőségéről egyáltalán nem esett szó, még mindig a szigorítás felé billenhet majd a mérleg nyelve.

Magyarországon, bár csökken, még mindig változatlanul nagyon magas az infláció. A KSH tájékoztatója szerint 24% volt az infláció májusban, ami több mint 1%-kal volt alacsonyabb, mint az előző hónapban. Ami jelentős változás volt az előző hónapokhoz képest, hogy a Magyar Nemzeti Bank lejjebb hozta a kamatsáv tetejét 25%-ról 19,50%-ra és az 1 napos kamat 17%-ra csökkent. Az MNB elnök azt mondta a kamatvágás utáni tájékoztatón, hogy ha az inflációs számok tovább csökkennek, akkor havonta 100 bázispont kamatcsökkentésre lehet számítani. A forint a bejelentésre nem nagyon gyengült, ami azt mutatja, hogy a piac már beárzta ezt a hírt. A külföldi befektetők változatlanul hozzáférnek az MNB 17%-os heti betétjéhez, ami nagyon vonzóvá teszi a forintot, továbbá a környékbeli országokhoz képest a forint hozama még mindig jelentősen magas.

A hónap során tartottuk az enyhe felülsúlyt a hazai rövid kötvényekben. Az infláció a tetőzés jeleit mutatja, az MNB óvatosan megkezdte a 18%-os O/N kamat csökkentését, alapvetően a várakozásoknak megfelelően. Ez a kamatpálya már előre be volt árazva, így inkább héja hangvétele volt az MNB kamatvágása, ezért a forint erős maradt, a kötvényhozamok pedig nem tudtak érdemben erősödni. Ugyanakkor az új, a befektetési alapok összetételét korlátozó kormányrendelet extra keresletet hoz a rövid állampapírok és DKJ-k piacára, ami elkezdte csökkenteni ezeket a hozamokat. Bár az ÁKK várhatóan reagálni fog a kereslet átmeneti megugrására a kibocsátás növelésével, ez egyelőre jelentős hozamcsökkenést okozhat. A hónap végén zártuk a korábbi 4%-os S&P 500 shortunk is. Bár továbbra is azt gondoljuk, hogy drágák a piacok és előbb-utóbb recesszió jöhet, az index kitört a 4200 szintről, ami a mi stop loss szintünk volt. Ez nagyjából 12 bázispontot vitt el az alap teljesítményéből. Szerencsére a magyar rövid kötvény allokációnk ezt ellensúlyozni tudta.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% RMAX Index + 0,5%
ISIN kód:	HU0000731385
Indulás:	2023.01.02
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 951 608 339 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	1 620 139 741 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,061019 HUF

## FORGALMAZÓK

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Vállalati és hitelintézeti kötvények	44,98 %
Államkötvények	26,84 %
Kincstárjegyek	22,17 %
Számlapénz	5,84 %
Betét	4,96 %
Kötelezettség	-4,81 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
<b>Összesen</b>	<b>100,00 %</b>
Származtatott ügyletek	4,94 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
<b>10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök</b>	

2023A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

MAEXIM 16 03/14/24 (Magyar Export-Import Bank Zrt.)

MAEXIM 16 01/17/24 (Magyar Export-Import Bank Zrt.)

## 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
---	---	---	---	---	---	---

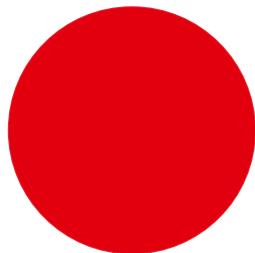
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	6,10 %	5,43 %
1 hónap	1,65 %	1,40 %
3 hónap	3,98 %	4,04 %

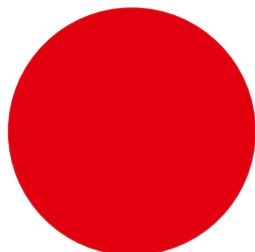
### Devizánkénti megoszlás

HUF 100%



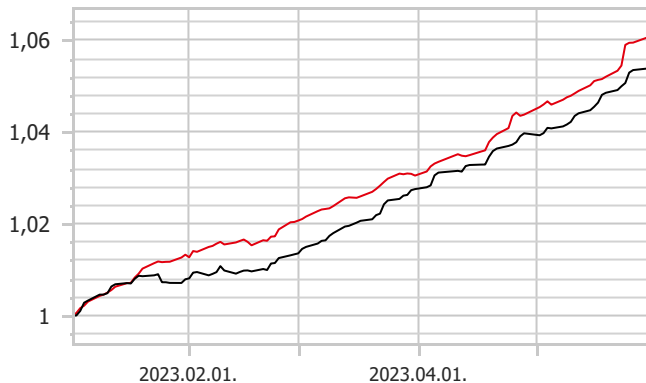
### Lejárat szerinti megoszlás

0 - 1 év 100%



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2023.05.31



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat  
— Benchmark

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,65 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,70 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,65 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,65 %
WAM (átlagos lejárata)	0,60 év
WAL (átlagos élettartam)	0,60 év

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárata	
Magyar Államkötvény 2023/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.11.24.	26,83 %
MAEXIM 16 03/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.03.14.	19,72 %
MAEXIM 16 01/17/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.01.17.	12,26 %
MAEXIM 14 12/07/23	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2023.12.07.	6,80 %
D240221	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.02.21.	6,54 %
MAEXIM 16 02/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.02.14.	6,20 %
D231227	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.12.27.	5,56 %
D240430	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.04.30.	5,26 %
EUR Betét	Betét	OTP Bank	2023.06.09.	4,95 %
D231129	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.11.29.	4,79 %

### Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfvt. 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. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu