

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el az Alap Fenntarthatósági céljainak megvalósítása mellett. Az Alap e célok elérésére különböző eszközökbe fektethet, elsősorban részvény és kötvény típusú eszközöket tart, de a befektetési limitek betartása mellett kollektív értékpapírokba is fektethet, illetve derivatív ügyleteket is köthet. Az Alap földrajzi specifikációval nem rendelkezik. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül.

Az Alap befektetési stratégiája a fenntartható értékteremtésre épül, célja egy olyan aktívan kezelt, jól diversifikált portfólió kialakítása, amely mind a fenntarthatósági kritériumokat, mind pedig a benne lévő eszközök fundamentumait figyelembe veszi. Az Alap eszközallokációs stratégiája az Alapkezelő által alkalmazott eszközallokációs modellre, a Befektetési órára épül, aminek segítségével az Alap kezelője meghatározza a gazdasági ciklus adott pontján legjobb kockázat hozam potenciállal rendelkező eszköz összetételt. Az eszközallokáció mellett az Alap kezelője aktív részvény- és kötvénykiválasztás segítségével kívánja elérni az Alap pénzügyi és fenntarthatósági céljait. A részvénykiválasztás alapja a fenntartható növekedés, olyan vállalatok részvényeinek kiválasztása, melyek mind pénzügyileg, mind az ESG kockázatok tekintetében kiemelkedő teljesítményre képesek, ezzel tartósan részvényesi értéket teremtvé. A kötvénykiválasztás során az Alap kezelője a zöld kötvény kibocsátásokat preferálva, azok arányának maximalizálására törekszik a piaci korlátok figyelembe vétele mellett. A fenti eszközök aránya, illetve azok összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat, a 14. pontban meghatározott arányok figyelembe vételével.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Amerikában változatlanul a piacot leginkább meghatározó indikátorok az infláció alakulása és a munkanélküliségi ráta. Az amerikai jegybank bízik abban, hogy a relatíve magas alapkamat idővel alacsonyabb szintre hozhatja az inflációt, de nagy ellenszél, hogy a politikai vezetés továbbra is nagyon magas költségvetési hiánnyal dolgozik. Az amerikai államadósság 34 ezer milliárd dollár fellett van, és folyamatosan emelkedik. Az adósság éves kamat költsége már most 1000 milliárd dollár, ami több, mint amit az USA a honvédelmére költ. Ennek fényében a jegybanknak nehéz dolga lehet, mert bár lejjebb szeretné hozni a kamatlábat a folyamatosan emelkedő kamatköltségek miatt, viszont az inflációs számok még nem feltétlen támasztják alá ezt a döntést. A kérdés az, hogy vajon mit fog tenni a jegybank, ha a munkanélküliségi ráta elkezd emelkedni, viszont az infláció még nem csökken. Bár Jerome Powell jegybank elnök azt a scenáriót tartja a legvalószínűbbnek, hogy az infláció fokozatos csökkenése mellett a munkanélküliségi ráta alacsony marad, de a makrógazdasági számok nem ezt támasztják alá. Amiben úgy véljük, hogy a jegybank elnöke tévedhet, az az, hogy az infláció nem az ellátási oldalról keletkezik, hanem a mértéktelen fiskális oldalról. Ezt viszont a politikusok irányítják, és itt nem látjuk az akaratot a szigorításhoz. Itthon a Magyar Nemzeti Bank áprilisban 50 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 7,75%. A döntés egyhangú volt, és Virág Barnabás jegybank alelnöknek az volt a véleménye, hogy év közepére az alapkamat 6,50-7,00%-ig csökkenhet, feltéve hogy a makróadatok is megfelelőek lesznek. A Magyar Nemzeti Bank várhatóan a bejövő adatok alapján fog dönteni, és az infláció alakulása változatlanul fontos tényező lehet a döntéshozatalban. A kamatdöntés után a forint kicsit erősödött az euróval szemben, és április végén közel a 392-es szinten stabilizálódott.

Az Alap nagyjából a március végi szintje körül zárta az áprilist. Az előző hónap során mind a globális részvények, mind pedig a kötvénypiacok korrigáltak, így áprilisban inkább az értékmegőrzésen, a defenzivitáson volt a hangsúly. Az Alap fejlett piaci részvénykitettsége nagyon alacsony volt, és annak esését nagyban kompenzálta az Alap által tartott S&P500 put opciók felértékelődése. A részvénykitettség főként a közép-európai régióra koncentrált, így annak emelkedése pozitívan járult hozzá a teljesítményhez. Ezzel szemben az eurózónás hozamemelkedés némileg elvett az Alap teljesítményéből, főként az Alap által tartott hosszú lejáratú francia kötvény rontotta azt. Az Alap részvénykitettsége 20% körüli szintre csökkent a hónap során, főként a fejlett piaci régiókban. A fedezetlen devizakitettség mértéke szintén csökkent, az Alap 20%-át tette ki a hónap végén.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 4%
ISIN kód:	HU0000716055
Indulás:	2016.03.17
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	18 857 125 699 HUF
C sorozat nettó eszközértéke:	1 399 153 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,206478 CZK

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s., Raiffeisen Bank Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Vállalati és hitelintézeti kötvények	39,53 %
Államkötvények	22,16 %
Kincstárjegyek	15,54 %
Kollektív értékpapírok	12,65 %
Magyar részvények	8,41 %
Nemzetközi részvények	4,85 %
Jelzáloglevelek	1,06 %
Kötelezettség	-16,26 %
Követelés	6,90 %
Betét	2,65 %
Számlapénz	2,03 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,48 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	58,73 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	110,03 %

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
---	---	---	---	---	---	---

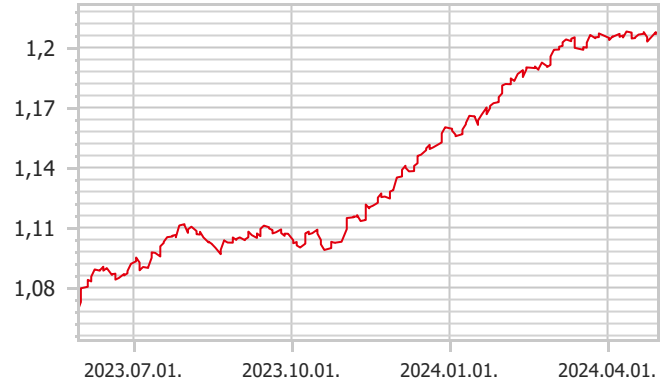
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,99 %	1,35 %
indulástól	2,34 %	1,19 %
1 hónap	-0,06 %	0,36 %
3 hónap	2,49 %	0,99 %
2023	8,38 %	3,35 %
2022	0,00 %	3,35 %
2021	0,00 %	-0,60 %
2020	0,00 %	0,41 %
2019	0,00 %	0,23 %
2018	1,40 %	0,31 %
2017	2,26 %	0,20 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.05.30 - 2024.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,20 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,10 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,20 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	3,20 %
WAM (átlagos lejárat)	2,44 év
WAL (átlagos élettartam)	3,04 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
OBL 0 10/10/25	zéró kuponos	Német Állam	2025.10.10.	9,96 %
MNB240502	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.05.02.	9,28 %
MNB240509	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.05.09.	9,27 %
OTP HB 5,5% 07/13/25	kamatozó	OTP Bank Nyrt.	2025.07.13.	6,83 %
FRTR 1,75% 06/25/39	kamatozó	Francia Állam	2039.06.25.	5,90 %
US T-Bill 05/02/24	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2024.05.02.	5,61 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok		5,54 %
ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%	kamatozó	Román Állam	2030.05.26.	3,95 %
BTPS 4 10/30/31	kamatozó	Olasz Állam	2031.10.30.	3,83 %
iShares Core MSCI World UCITS	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Core MSCI World UCITS ETF		3,75 %

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 információk 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