

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 ügyletekbe fektet 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 mindenkori 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

Április kulcsfontosságú eseménye a Trump-kormányzat váratlan bejelentése volt az úgynevezett „viszonossági” vámokról – ezek egy részét ideiglenesen, 90 napra felfüggesztették –, miközben a Kínával szembeni megtorló vámok meredeken, 145%-ra emelkedtek. Noha ez kezdetben eladási hullámot indított el a piacokon, ezek a hatások valamelyest enyhültek. A fogyasztói és üzleti bizalom ugyan meredeken visszaesett, de a kevés rendelkezésre álló áprilisi adat arra utal, hogy a gazdaság nem szenvedett el drámai visszaesést. A fogyasztási kiadásokat megragadó maginflációs mutató márciusban mérsékelt maradt, havi szinten 0,1%-os áremelkedést mutatott, noha az ISM feldolgozóipari árindex megugrott, és az egyéves fogyasztói inflációs várakozások is jelentősen emelkedtek. A Federal Reserve kettős mandátuma miatt – a 2%-os infláció fenntartása és a foglalkoztatás maximalizálása – hamarosan döntéskényszerbe kerülhet. A jegybank tisztviselői azt nyilatkozták, hogy a jelenlegi monetáris politika várakozó üzemmódba lépett, amíg tisztább kép nem kapnak a fejleményekről, addig megfelelőnek ítélik a kamatszintet. A recesszió elkerülését feltételezve, a piac arra számít, hogy a Fed az árstabilitást helyezheti előtérbe, és idén csupán egy kamatsökkentésre kerülhet sor, valószínűsíthetően 2025 negyedik negyedévében. Az amerikai hozamgörbe meredekebbé vált: szignifikáns volatilitás mellett a 2 éves hozam 30 bázisponttal csökkent, míg a 30 éves állampapírhozam 10 bázispontot emelkedett. A német és brit hozamgörbék ugyancsak meredekebbé váltak, de ezeknél a két éves hozamok több, mint 35 bázisponttal csökkentek, míg a 30 éves hozamok kb. 20 bázisponttal kerültek lejjebb. A jelenlegi bizonytalan környezetben az arany további 5%-kal nőtt, április végén 3 289 USD/uncia áron zárt. Az euró 4,7%-kal erősödött az amerikai dollárral szemben, amit véleményünk szerint a makrogazdasági adatok még mindig nem indokolnak. A kockázatos eszközök jelentős részben ledolgozták a korábbi veszteségeket. Az S&P 500 jelenleg már csak körülbelül 7,5%-kal van lejjebb januári csúcsához képest, a magasabb kockázatú kötvények (HY) felárai mintegy 100 bázisponttal szűkültek, és a befektetési kategóriájú (IG) vállalati papírok is csupán kb. 25 bázisponttal tágabbak az idén eddig elért szűkebb szintekhez képest.

Az elmúlt hónapban változatlanul felülülóztuk a portfólió kamatkockázatát. Az amerikai kötvények számára kedvező lehet az USA gazdasági lassulása, aminek a markáns jelei már az első negyedéves gazdasági adatokban is megmutakoztak. Az euróövezeti kötvények számára pedig a mérséklődő inflációs kilátások jelenthetnek támogatást, aminek a markáns jelei már az első negyedéves gazdasági adatokban is megmutakoztak. Az euróövezeti kötvények számára pedig a mérséklődő inflációs kilátások jelenthetnek támogatást, amit az euró szignifikáns erősödése erősödése is segíthet, miközben az Európai Központi Bank részéről további kamatsökkentések várhatóak.

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:	26 401 584 794 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	21 526 326 739 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,063307 HUF

FORGALMAZÓK

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	80,08 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	12,48 %
Kincstárjegyek	5,73 %
Számlapénz	1,83 %
Kötelezettség	-0,12 %
Követelés	0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	17,45 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,26 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
Nincs ilyen eszköz a portfólióban	

KOCKÁZATI SZINT

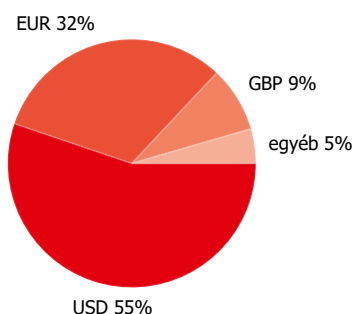
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

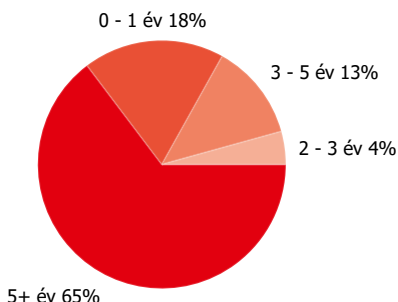
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-4,50 %	-3,87 %
indulástól	1,50 %	2,01 %
1 hónap	-1,46 %	-0,99 %
3 hónap	-4,55 %	-4,04 %
2024	10,72 %	10,42 %
2023	-0,38 %	1,59 %
2022	-2,88 %	-2,82 %

Devizánkénti megoszlás



Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.03.19 - 2025.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	8,31 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	8,78 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	10,36 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,71 %
WAM (átlagos lejárat)	7,10 év
WAL (átlagos élettartam)	8,54 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
T 4 3/4 02/15/37	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2037.02.15.	9,04 %
EURO-BOBL FUTURE Jun25 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.06.06.	7,70 %
USGB 2026/04 0,75%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2026.04.30.	7,46 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15.	6,72 %
US Treasury 08/15/29 1,625%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2029.08.15.	5,74 %
US T-BILL 08/07/25	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2025.08.07.	5,73 %
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	kamatozó	Societe Generale Paris	2033.06.02.	5,22 %
USGB 2044/11/15 3%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2044.11.15.	5,17 %
EURO-BUND FUTURE Jun25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.06.06.	5,05 %
ISPIM 5.71 01/15/26	kamatozó	Intesa Sanpaolo Bank	2026.01.15.	4,94 %

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 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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu