

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek elsősorban a hazai állampapírpiacon befektetve.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkontkincstárjegyeket valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap ugyanakkor korlátozott mértékben az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az Alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az Alap szintén korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett (a származtatott ügylet és a fedezni kívánt értékpapír devizakitétsége között 5%-nál nagyobb eltérés nem adódhat).

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Áprilisban a magyar infláció a piaci várakozások szerint jelentősebbet lassulhatott, az előző havi 4,7%-ról 4%-ra csökkenhetett az éves áremelkedés üteme. A márciusban bevezetett árrésszabályozás hatása az áprilisi hónapban már teljesen látszik, így ez a tényező okozhatta legnagyobb mértékben az inflációs lassulást, de az üzemanyagárak közelmúltbeli csökkenése is az infláció csökkenésének irányába hatott. Május elején a Kormány kijelentette, hogy mivel nem teljesen elégedettek az árrésszabályozás okozta hatásokkal, kiterjesztik a termékek körét a háztartási, drogériai termékcsoportokra is. Ezen újabb 30 termék esetében 15%-os árrésplafont kell majd alkalmazni, és az intézkedés következményeként 10%-os árcsökkenésre számítanak az érintett termékeknel. Az élelmiszerárrésstop meghosszabbításáról még nem döntött a Kormány, de az elemzők többsége szerint minimum a jövő évi választásokig velünk maradhat az intézkedés. A Monetáris Tanács az áprilisi kamatlétszabályozás során nem változtatott az irányadó rátán, így az alapkamat még mindig 6,5%-on áll. A kommunikáció szigorú maradt, a kamatok további csökkentésének még nincs itt az ideje a Monetáris Tanács szerint. A magyar gazdaság az első negyedévben nagyon gyengén teljesített, az első negyedéves GDP növekedés 0% volt (év/év viszonylatban), míg az előző negyedévhez képest még csökkent is a gazdasági teljesítmény. Ezzel párhuzamosan az idei évre vonatkozó elemzői növekedési várakozások folyamatosan csökkennek.

A hónap során a rövid hozamok többnyire változatlan szinten maradtak, mind a 3-, 6- és 12 hónapos referenciahozam a 6,20 – 6,25%-os sávban maradt. A hosszabb magyar állampapírok jól teljesítettek, de a hozamgörbe meredekebbé vált. A hosszú hozamok mintegy 30 bázispontot, az 3-5 éves hozamok pedig nagyságrendileg 50 bázispontot csökkentek. A hónap során közel 1 év duration felülsúlyt tartottunk, ami jó döntésnek bizonyult. Ugyanakkor a felülsúly kialakításához a hosszú kötvényeket kellett felülsúlyoznunk a hozamgörbe rövid és közepével szemben, ez azonban csökkentette a felülsúly által elért felülteljesítményt, mivel a hozamgörbe meredeksége jelentős mértékben nőtt: a rövid hozamok sokkal többet jöttek le, mint a hosszabbak.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |                                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő:                       | Raiffeisen Bank Zrt.                         |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | 90% MAX Index + 10% RMAX Index               |
| ISIN kód:                          | HU0000702493                                 |
| Indulás:                           | 1998.03.16                                   |
| Devizanem:                         | HUF                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 44 462 118 503 HUF                           |
| A sorozat nettó eszközértéke:      | 9 785 781 514 HUF                            |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 5,429817 HUF                                 |

## FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank 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                                 | 83,92 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények           | 11,71 %         |
| Kincstárjegyek                                 | 3,50 %          |
| Jelzáloglevelek                                | 0,47 %          |
| Számlapénz                                     | 0,39 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke              | 0,03 %          |
| Kötelezettség                                  | -0,02 %         |
| <b>Összesen</b>                                | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek                         | 3,33 %          |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel                   | 100,03 %        |
| 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök |                 |

2028A (Államadósság Kezelő Központ)

2035A (Államadósság Kezelő Központ)

2028B (Államadósság Kezelő Központ)

2032A (Államadósság Kezelő Központ)

## KOCKÁZATI SZINT

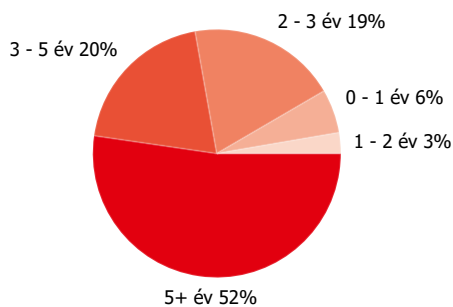
|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

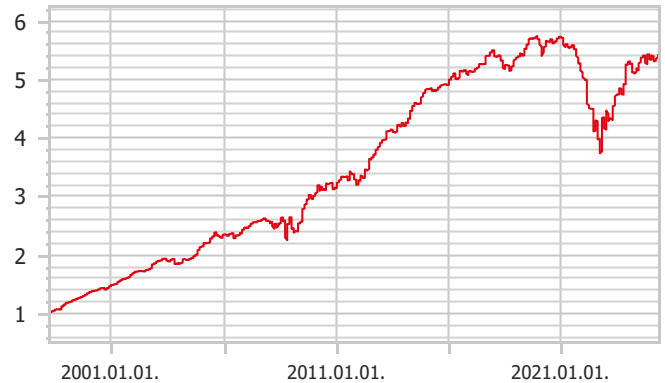
| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 1,28 %    | 1,58 %    |
| indulástól | 6,44 %    | 3,86 %    |
| 1 hónap    | 2,26 %    | 2,11 %    |
| 3 hónap    | 0,93 %    | 1,06 %    |
| 2024       | 1,87 %    | 3,77 %    |
| 2023       | 26,54 %   | 26,82 %   |
| 2022       | -17,45 %  | -16,05 %  |
| 2021       | -12,08 %  | -11,36 %  |
| 2020       | 0,75 %    | 1,41 %    |
| 2019       | 6,42 %    | 7,74 %    |
| 2018       | -2,24 %   | -0,95 %   |
| 2017       | 5,49 %    | 6,41 %    |
| 2016       | 5,72 %    | 6,73 %    |
| 2015       | 3,54 %    | 4,48 %    |

## Lejárat szerinti megoszlás



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 1998.03.16 - 2025.04.30



## KOCKÁZATI MUTATÓK

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 6,62 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 5,77 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 12,59 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 10,63 % |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 5,71 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 6,64 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa              | Típus    | Partner / kibocsátó                                            | Lejárat     |
|----------------------------|----------|----------------------------------------------------------------|-------------|
| Magyar Államkötvény 2028/A | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ                                    | 2028.10.22. |
| 2035A                      | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ                                    | 2035.10.24. |
| Magyar Államkötvény 2028/B | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ                                    | 2028.03.23. |
| Magyar Államkötvény 2032/A | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ                                    | 2032.11.24. |
| Magyar Államkötvény 2033/A | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ                                    | 2033.04.20. |
| 2032G                      | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ                                    | 2032.05.27. |
| Magyar Államkötvény 2038/A | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ                                    | 2038.10.27. |
| MFB 2028/02/02 6,3% HUF    | kamatozó | MFB Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság | 2028.02.02. |
| Magyar Államkötvény 2041/A | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ                                    | 2041.04.25. |
| Magyar Államkötvény 2027/A | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ                                    | 2027.10.27. |

## 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. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu