

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy stabil, alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és a mindenkor referenciaindex teljesítményét meghaladó hozamot nyújtson a befektetőknek, ami a piaci kondíciók függvényében eltérhet a banki kamatoktól. Az Alap változó nettó eszközértékű, sztenderd pénpiaci alap. Az Alapkezelő a fenti elveknek, illetve a PPA-rendeletnek megfelelően választja ki a portfólióelemeket. A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által forgalomba hozott államkötvényeket és diszkontkincstárjegyeket, valamint a bankközi piacon elérhető rövid lejáratú instrumentumokat (pl. betét, repó) kívánja portfóliójában tartani. Az Alap alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, elsősorban forintban, de ettől akár eltérő devizában denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az Alap továbbá korlátozott mértékben fektethet az OECD vagy G20 ország által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe, illetve az EU bármely tagállamának központi kormánya, regionális vagy helyi önkormányzata, jegybankja, illetőleg az Európai Unió, az Európai Központi Bank vagy az Európai Beruházási Bank által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba. Az Alap a PPA-rendeletnek megfelelő keretek között értékpapírosításokat, eszközfedeztetű kereskedelmi papírokat, valamint befektetési jegyeket is tarthat. A portfólióban lévő eszközök súlyozott átlagos lejárata (WAM) a 6 hónapot, az eszközök súlyozott átlagos élettartama (WAL) a 12 hónapot nem haladhatja meg. Emellett az egyes értékpapírok hátralévő futamideje legfeljebb 2 év, a legközelebbi kamat-meghatározási időpontig legfeljebb 397 nap lehet. Az Alap korlátozott mértékben devizaeszközöket

is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett (a származtatott ügylet és a fedezni kívánt értékpapír devizakitettsége között 5%-nál nagyobb eltérés nem adódhat). A pénzpiaci alap nem garantált befektetés. A Pénzpiaci Alap befektetője viseli a tőke elvesztésének a kockázatát. A Pénzpiaci Alapba történő befektetés eltér a betétben lévő befektetéstől, különösen azon kockázat tekintetében, hogy a Pénzpiaci Alapba befektetett tőke ingadozhat. A Pénzpiaci Alap nem támaszkodik külső támogatásra a Pénzpiaci Alap likviditásának garantálása vagy az egy befektetési jegyre vagy részvényre jutó nettó eszközérték stabilizálása céljából.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Áprilisban a magyar infláció a piaci várakozásokat felülmúlva 4,2%-ra lassult az előző év ugyanezen időszakához viszonyítva. 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 élelmiszerárréssztop 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 kamatdöntő ülésen 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 Kormány inflációt csökkentő intézkedéseinek következtében némileg pozitívabbak lettünk az idej inflációs pályára, melynek köszönhetően továbbra is nyitottak vagyunk az Alapban a hosszabb papírok vásárlására is.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index
ISIN kód:	HU0000718135
Indulás:	2016.12.01
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	47 959 520 453 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	34 077 377 690 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,346537 HUF

FORGALMAZÓK

AEGON Magyarország Közvetítő és Marketing Zrt., Erste Befektetési 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
Kincstárjegyek	43,00 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	21,91 %
Államkötvények	17,39 %
Betét	18,43 %
Kötelezettség	-9,40 %
Számlapénz	8,47 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,20 %
Követelés	0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	6,33 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,07 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2025B (Államadósság Kezelő Központ)

KOCKÁZATI SZINT

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

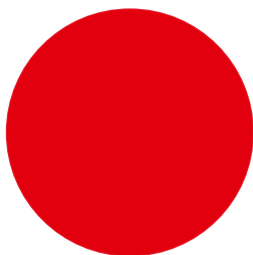
← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,74 %	1,66 %
indulástól	3,60 %	3,34 %
1 hónap	0,50 %	0,54 %
3 hónap	1,37 %	1,35 %
6 hónap	2,72 %	2,44 %
2024	6,77 %	6,72 %
2023	14,59 %	13,50 %
2022	7,44 %	5,90 %
2021	0,31 %	0,39 %
2020	0,17 %	0,44 %
2019	-0,15 %	0,05 %
2018	0,09 %	0,05 %
2017	0,18 %	0,11 %

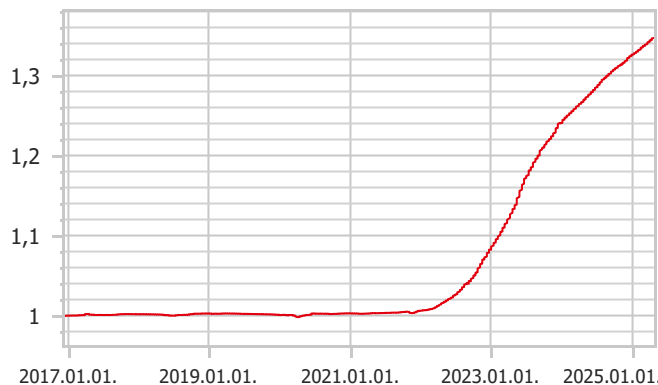
Lejárat szerinti megoszlás

0 - 1 év 100%



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.01 - 2025.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,27 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,30 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,72 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,82 %
WAM (átlagos lejárat)	0,29 év
WAL (átlagos élettartam)	0,28 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
HUF Betét	Betét	Raiffeisen Hun	2025.05.06.	12,58 %
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.24.	10,09 %
MNB250508	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.05.08.	9,38 %
MNB250505	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.05.05.	9,37 %
D260218	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2026.02.18.	8,51 %
D250625	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.25.	7,60 %
D251223	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.12.23.	7,31 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21.	6,75 %
BTF 0 05/07/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.05.07.	6,34 %
Magyar Államkötvény 2025/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2025.11.26.	5,28 %

HITEL PROFIL

Kibocsátó	Minősítés*	Ország	Súly
Államadósság Kezelő Központ	BBB	HU	53,97 %
Magyar Export-Import Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság	BBB	HU	3,13 %
Magyar Nemzeti Bank Zrt.	BBB	HU	18,75 %
OTP Bank Nyrt.	BBB	HU	5,84 %
Raiffeisen Bank Zrt.	BBB	HU	12,58 %
Francia Állam	AA	FR	6,34 %

*: A legnagyobb hitelminősítő intézetek (S&P, Moody's, Fitch) hitelminősítéseinek átlaga

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 eszközfajtaik, 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 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu