

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel, az eszközosztályok közti és eszközosztályokon belüli eszközallokációval olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. Az Alap elsősorban feltörekvő piacokon keres befektetési lehetőségeket. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül. Az Alap úgynevezett „teljes hozamú” alap, ami több eszközosztályba is fektethet, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető eszközök kombinációjába összpontosítja befektetéseit. Az Alap nem kíván egy fix indexetkövetni, nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, hanem tág határok között kívánja mozgatni ezt az arányt, összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat. Az Alap befektetéseinek fókuszában a feltörekvő piacok állnak. Az Alap elsősorban a feltörekvő piaci helyi devizás állampapírok, keménydevizás állam-és vállalati kötvények és részvénytársaságok között alakítja eszközeit, az aktuális piaci várakozásainak megfelelően. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénytársasági kockázatot is vállalhat. Az Alap a feltörekvő piacokon kívül más régiókban és piacokon (pl. áru piacok) is felvehet pozíciókat. Az Alap a devizapozícióit túlnyomórészt fedezi, de lehetősége van nyitott devizapozíció felvételére is. Az Alap a portfólió hatékony kialakítását szem előtt tartva határidős és futures pozíciókat is nyithat.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az április másodikai „Függetlenség Napja” volt a hónap legnagyobb eseménye, amikor Donald Trump bejelentette a régóta várt kereskedelmi vámokat. A vámok szintje a pesszimista forgatókönyveknek is magasabb lett, ami jelentős piaci esést eredményezett. A bejelentés utáni feszültségeket enyhítette a vámok elhalasztásának híre, valamint a különböző országok tárgyalási kezdeményezései, de a piac továbbra is nyomott maradt. Az amerikai gazdaság növekvő recessziós félelmei mellett a részvénytársaságok továbbra is nagy volatilitást mutatnak, a kötvénytársaságokon pedig a 10 éves amerikai állampapír hozama 4,6%-ra emelkedett. A legfrissebb negyedéves jelentések, például a UnitedHealth Group és a Pepsi gyenge teljesítménye, arra figyelmeztetnek, hogy a defenzív szektorok is nehézségekkel küzdhetnek. Ezzel szemben azok a cégek, amelyek valamilyen felmentést kapnak a vámok alól, mint például az Apple, esetleg felülteljesíthetnek.

A piaci esés következtében több európai befektetési intézmény a recesszió esélyét egyre nagyobbak látja. A kötvénytársaságok várhatóan követik az amerikai trendeket, és az inflációs nyomás miatt emelkedhetnek a hozamok. A védelmi és infrastrukturális szektorok továbbra is vonzóbbak lehetnek, mivel az európai gazdaságpolitikai stimulációs intézkedései tovább növelhetik ezeknek a szektoroknak a teljesítményét.

Az Alap a hónapot pozitív hozammal zárta, a korrekció után a feltörekvő piaci eszközök elsősorban a dollár gyengülése miatt jól teljesítettek, így mind a kötvény-, mind a részvénytársasági pozíciók hozzáadtak a teljesítményhez. A kötvénytársaság különösen jól teljesített, a lengyel hosszú és az amerikai ötéves kötvénytársasági pozíciók járultak hozzá leginkább pozitívan a havi hozamhoz. Jelentős átrendezés az Alapban áprilisban nem történt, a dollár long pozíciók csökkentését kivéve.

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 + 1,7%
ISIN kód:	HU0000703145
Indulás:	2003.12.11
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	11 545 790 587 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	6 429 492 575 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	2,912929 HUF

FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., ERSTE Group Bank AG Austria, MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Bank Zrt, MKB Bank Nyrt. 0789, OTP Bank Nyrt., Patria Finance Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési 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	41,14 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	26,24 %
Kollektív értékpapírok	17,66 %
Magyar részvények	6,44 %
Nemzetközi részvények	2,77 %
Kincstárjegyek	0,06 %
Számlapénz	4,80 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,07 %
Kötelezettség	-0,22 %
Követelés	0,06 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	94,98 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	108,54 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
POLGB 2034/10/25/34 5% (Lengyel Állam)	

KOCKÁZATI SZINT

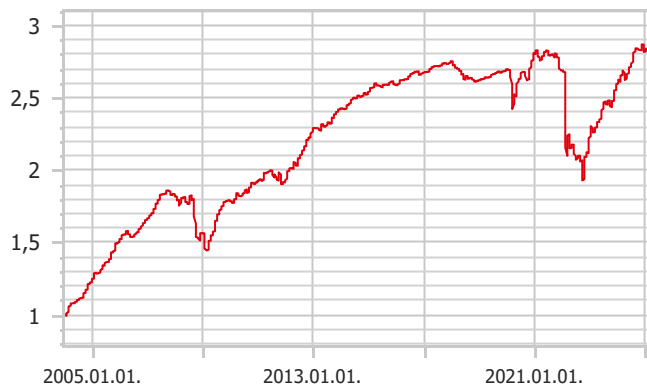
1	2	3	4	5	6	7
←			→			
Alacsonyabb kockázat			Magasabb kockázat			

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,47 %	2,23 %
indulástól	5,13 %	5,01 %
1 hónap	1,50 %	0,68 %
3 hónap	2,60 %	1,77 %
2024	7,15 %	7,29 %
2023	22,30 %	9,93 %
2022	-19,52 %	3,04 %
2021	-4,33 %	-0,60 %
2020	3,82 %	0,41 %
2019	2,89 %	0,23 %
2018	-4,58 %	0,31 %
2017	2,46 %	0,20 %
2016	3,08 %	1,22 %
2015	2,63 %	1,50 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2003.12.11 - 2025.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,92 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,18 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	7,67 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	10,04 %
WAM (átlagos lejárat)	4,24 év
WAL (átlagos élettartam)	5,43 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
US 5YR NOTE (CBT) Jun25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.06.30.	20,19 %
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25.	14,07 %
MFB 2025/06/24 1,375% EUR	kamatozó	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság	2025.06.24.	5,30 %
US 10YR NOTE (CBT)Jun25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.06.18.	5,19 %
MVMHU 2027/11/18 0,875% EUR	kamatozó	MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság	2027.11.18.	4,96 %
MOL 2027/10/08 1,5%	kamatozó	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan Működő Részvénytársaság	2027.10.08.	4,91 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25.	4,29 %
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	részvény	ANY Biztonsági Nyomda Nyilvánosan Működő Részvénytársaság		3,44 %
BRAZIL 6 1/4 03/18/31	kamatozó	Brazil Állam	2031.03.18.	3,20 %
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24.	3,19 %

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 befektetési döntése

