

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 részvénytársaságok hozzáadtak a teljesítményhez. A kötvénykönyv különösen jól teljesített, a lengyel hosszú és az amerikai ötéves kötvénytársaságok 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:	HU0000712278
Indulás:	2013.07.16
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	11 545 790 587 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	86 482 384 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,431927 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

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)

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	4,11 %	2,23 %
indulástól	3,09 %	2,62 %
1 hónap	1,65 %	0,68 %
3 hónap	3,06 %	1,77 %
2024	9,17 %	7,29 %
2023	24,33 %	9,93 %
2022	-18,26 %	3,04 %
2021	-3,32 %	-0,60 %
2020	4,93 %	0,41 %
2019	4,02 %	0,23 %
2018	-3,30 %	0,31 %
2017	3,08 %	0,20 %
2016	3,70 %	1,22 %
2015	3,25 %	1,50 %



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	10,07 %
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 %

