

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalás mellett, elsősorban opciók vásárlása révén a rövid kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a vagyon nagy részét rövid lejáratú eszközökben tartja, és legfeljebb az ezeken elérhető jövőbeli várható kamatbevétel erejéig likvid nemzetközi tőkepiacokon felvett kockázatos (elsősorban opciós, futures, ETF és deviza) pozíciók segítségével kíván többlet hozamot elérni. A tőkevédelem biztosítása érdekében tőzsdei opciókkal és határidős kontraktusokkal fogunk kereskedni, és ezen belül is, hogy előre definiálni tudjuk a kockázatot, csak venni fogjuk az opciókat. Stratégiánk lényege, hogy azokat a szituációkat próbáljuk kiaknázni ellentétes irányú pozíció nyitásával, amikor a piaci környezet kifeszített, a hangulati indikátorok extrém szintekre érnek akár negatív, akár pozitív piaci környezetben. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét magyar állam által kibocsátott diszkontkincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvény vagy betét instrumentumokba fekteti. A portfólió részét képezhetik a mindenkor magyar hitelminősítéssel megegyező és annál jobb besorolású állami és államilag garantált kötvények. A befektetés történhet magyar forintban vagy egyéb devizában. A kötvénybefektetések célja a befektetők tőkéjének megóvása a tőkevédelemmel ígért időtávon. A portfólió másik részéből az Alap elsősorban opciók vásárlásával kíván többlet hozamot elérni. Az Alap ezen felül tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket, kereskedhet ETF-fel és egyéb kollektív befektetési formákkal és kialakíthat devizakitettséget. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat-aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

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 képet 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 állampapírhoz 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 tovább növeltük az Alapban a 2034-es lejáratú magyar állampapírok állományát 7% körüli hozamszinten. Emellett új pozíciót vállaltunk a dollár további gyengülésére fogadva, amit az USA gazdaságának gyengülkedése, illetve az amerikai eszközökbe vetett bizalom csökkenése is támogat. Áprilisban az indiai részvénytőke pozitív teljesítménye is hozzájárult az Alap árfolyamának emelkedéséhez.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000731385
Indulás:	2023.01.02
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	9 593 979 637 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	8 344 248 669 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,247167 HUF

FORGALMAZÓK

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	58,95 %
Államkötvények	11,61 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	5,20 %
Kollektív értékpapírok	1,02 %
Betét	20,94 %
Számlapénz	2,35 %
Kötelezettség	-0,05 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	8,41 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,30 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

D251223 (Államadósság Kezelő Központ)

D250821 (Államadósság Kezelő Központ)

2034A (Államadósság Kezelő Központ)

D260218 (Államadósság Kezelő Központ)

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

VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap

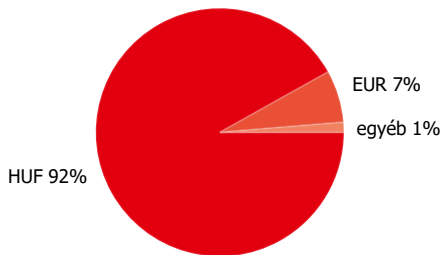
I sorozat HUF HAVI Hírlevél - 2025. ÁPRILIS (készítés időpontja: 2025.04.30)



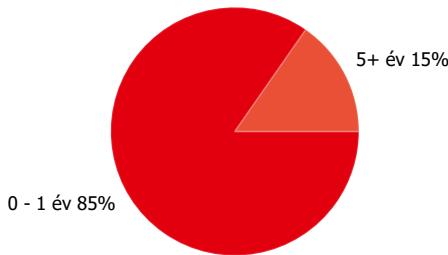
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,52 %	
indulástól	9,97 %	9,26 %
1 hónap	0,71 %	
3 hónap	1,24 %	
2024	6,23 %	6,25 %

Devizánkénti megoszlás

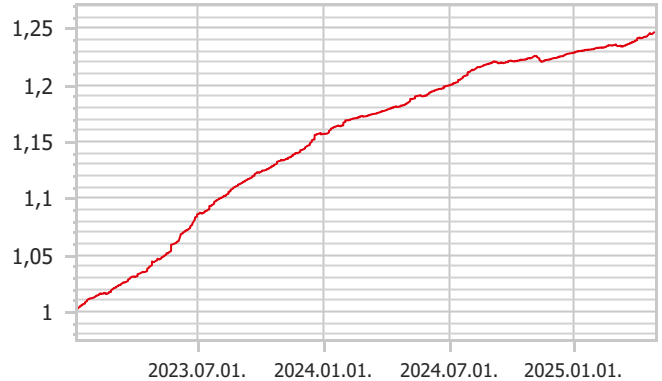


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2025.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,80 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,43 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,13 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,13 %
WAM (átlagos lejárat)	1,32 év
WAL (átlagos élettartam)	1,41 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
D251223	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.12.23.	25,04 %
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2025.05.07.	21,00 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21.	14,31 %
Magyar Államkötvény 2034/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2034.06.22.	11,64 %
D260218	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2026.02.18.	10,36 %
EUR/USD 25.07.17 Forward Vétel	derivatív	Unicredit Hun	2025.07.17.	8,43 %
BTF 0 05/07/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.05.07.	5,27 %
MAEXIM 6 03/18/26	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság	2026.03.18.	5,21 %
D250625	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.25.	4,13 %
Franklin FTSE India UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Franklin FTSE India UCITS ETF		1,02 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfvt. 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 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