

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

Novemberben a magyar infláció a piaci várakozások szerint némileg csökkenhetett, 4%-kal emelkedhettek az árak év/év viszonylatban. A Monetáris Tanács a novemberi kamatdöntő ülésen sem változtatott az irányadó rátán, így az alapkamat még mindig 6,5%-on áll. A jegybank kommunikációja továbbra is szigorú maradt, és várakozásunk szerint a Monetáris Tanács a jövő áprilisi választásukig nem módosítja az irányadó kamatot. A harmadik negyedéves GDP adat ismét gyengébb lett, habár év/év alapon 0,6%-os növekedést mértek, negyedéves összehasonlításban ismét stagnált a magyar gazdaság. Az idei évre vonatkozó elemzői előrejelzések folyamatosan csökkennek, jelenleg 0,2-0,5% közötti GDP növekedésre számít a piaci konszenzus 2025-ben.

A hónap során kb. 35 bázisponttal emelkedtek a hosszú hozamok, miután az államháztartási hiánycélt 2025-2026-ra is 5%-ra emelte a kormány. A hozamgörbe meredeksége emelkedett: a hozamok a 2029-2030-2031-es lejáratokig alig-alig emelkedtek, e fölött azonban jelentős mértékben. A hozamgörbe alakjának változása nem kedvezett az Alapnak, ugyanakkor már a bejelentés előtt profitot realizáltunk a korábbi magasabb kamatláb-kitétségekünkön, ami így helyes döntésnek bizonyult. A magasabb hozamszinteket elérve újra konstruktívabbak lettünk, és elkezdtük visszavásárolni a hosszabb állampapírokat.

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:	46 806 721 191 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	8 580 879 042 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	5,554811 HUF

FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt, OTP Bank Nyrt., 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	83,47 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	11,76 %
Kincstárjegyek	3,41 %
Jelzáloglevelek	0,46 %
Számlapénz	0,88 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,05 %
Kötelezettség	-0,02 %
Követelés	0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	5,56 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2032A (Államadósság Kezelő Központ)
2028A (Államadósság Kezelő Központ)
2035A (Államadósság Kezelő Központ)
2033A (Államadósság Kezelő Központ)

KOCKÁZATI SZINT

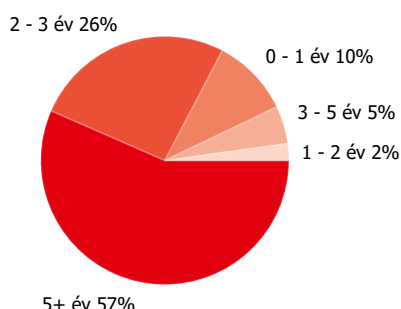
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

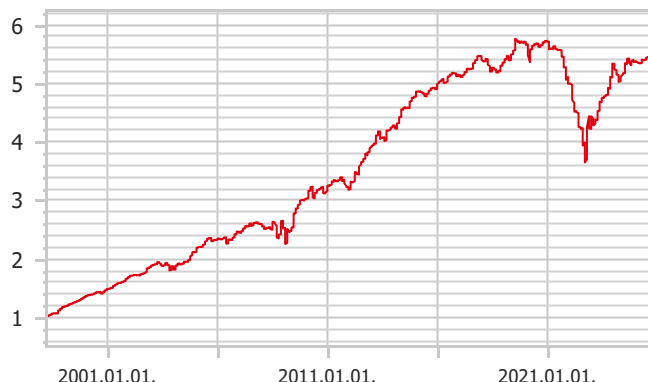
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,61 %	4,87 %
indulástól	6,38 %	3,90 %
1 hónap	-0,20 %	0,09 %
3 hónap	1,95 %	2,00 %
2024	1,87 %	3,77 %
2023	26,54 %	26,82 %
2022	-17,45 %	-16,05 %
2021	-12,08 %	-11,36 %
2020	0,75 %	1,41 %
2019	6,42 %	7,74 %
2018	-2,24 %	-0,95 %
2017	5,49 %	6,41 %
2016	5,72 %	6,73 %
2015	3,54 %	4,48 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 1998.03.16 - 2025.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,37 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	2,83 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	9,18 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	10,68 %
WAM (átlagos lejárat)	4,68 év
WAL (átlagos élettartam)	5,31 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
Magyar Államkötvény 2032/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2032.11.24.	15,74 %
Magyar Államkötvény 2028/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2028.10.22.	14,54 %
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24.	13,07 %
Magyar Államkötvény 2033/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2033.04.20.	10,87 %
2032G	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2032.05.27.	7,90 %
Magyar Államkötvény 2028/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2028.03.23.	6,51 %
Magyar Államkötvény 2031/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2031.07.23.	5,84 %
MFB 2028/02/02 6,3% HUF	kamatozó	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság	2028.02.02.	4,54 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27.	4,19 %
2026H	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.10.21.	2,89 %

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