

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi, elsősorban fejlett piaciállamok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap kamatkockázatát és az eszközök regionális megoszlását makrogazdasági várakozásainak megfelelően alakítja, így kíván az ügyfelek részére a referenciaindex feletti hozamot elérni. Az Alapkezelő az Alap hitelkockázatát, így elsősorban a nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja. Ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A működés során az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket is vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. Az Alapkezelő tőzsdei határidős kontraktusokat is használhat a kamatkockázat kezelésére.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az elmúlt hónap két téma köré szerveződött a globális tőkepiacokon: az egyik az AI-infrastruktúra beruházási ciklus újabb gyorsulása, a másik az iráni háborúval összefüggő energia- és geopolitikai kockázatok voltak. A mesterséges intelligencia-sztori a félvezető szektort hajtotta erős tempóban felfelé, a Philadelphia Semiconductor index (a mutató a 30 legnagyobb, az amerikai tőzsdéken forgó, félvezetők tervezésével, forgalmazásával, gyártásával és értékesítésével foglalkozó cég átlagos árfolyam változását méri) csak 1995-ben és a 2000-es buborék csúcsán emelkedett ennyivel a 200 napos mozgátlag felett. Az elemzők rendre felfelé módosítják az AI cégek capex-előrejelzéseit, ezek finanszírozása ugyanakkor egyre nagyobb részben hitelből történik. Az energiaár-sokk közben erősen rontja a makró képet: az április– májusi inflációs adatok rendre magasabbak voltak a vártnál. A kamatsökkentési várakozások eltűntek, a piaci szereplők már inkább a kamatemelést tartják valószínűnek. Az Európai Központi Bank júniusi kamatemelése egyre valószínűbb, miközben a bérdinamika egyelőre kontroll alatt maradt. A gazdaságot meghatározó autószektor vegyes képet mutat: az összes értékesítés három hónapja emelkedő trendben van, az EV-piac [CO1.1]bővül. Az EU– USA kereskedelmi megállapodás technikai ratifikációja május végén megtörtént, de a valós vámtétel szint több szektorban még vita tárgya.

Májusban a forint több, mint 2%-kal erősödött a dollárral, és közel 3%-kal az euróval szemben, így az Alapban lévő keménydevizás kötvények értéke tovább csökkent forintban kifejezve. A dolláros kötvények hozama tovább emelkedett az elmúlt hónapban, és az inflációs ráták emelkedésével párhuzamosan egyre több befektető számít idén kamatemelésre az USA-ban. Az euróövezetben pedig egyértelműen kamatemelést áraz a piac, az első 25 bázispontos emelés már júniusban megtörténhet. Az Alap összetételét tekintve a rendelkezésre álló likviditás terhére szerb telekom-kötvényeket vásároltunk, illetve az angol belpolitikai kockázatok nyomán emelkedő brit államkötvényhozam-emelkedést szintén vásárlásra használtuk ki, 2054-es lejáratú papírokat vettünk.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.                                   |
| Letétkezelő:                       | Erste Bank Hungary Zrt.  |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.                                   |
| Benchmark összetétele:             | 100% Bloomberg Global Treasury Majors ex Japan Total Return Index Unhedged USD |
| ISIN kód:                          | HU0000724224   |
| Indulás:                           | 2021.03.19   |
| Devizanem:                         | HUF  |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 15 944 795 939 HUF   |
| I sorozat nettó eszközértéke:      | 12 617 417 408 HUF   |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 0,947016 HUF   |

## FORGALMAZÓK

SPB Befektetési 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                       | 76,92 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 21,51 %         |
| Számlapénz                           | 1,69 %          |
| Kötelezettség                        | -0,11 %         |
| Követelés                            | 0,00 %          |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 3,54 %          |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 100,88 %        |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## KOCKÁZATI SZINT

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

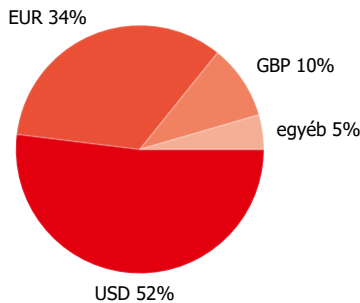
← Magacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat →

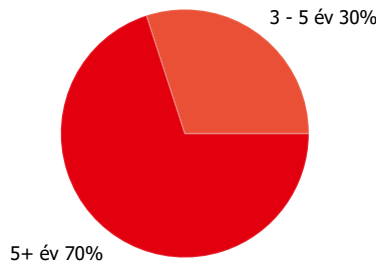
## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | -7,12 %   | -6,98 %   |
| indulástól | -1,04 %   | -0,80 %   |
| 1 hónap    | -2,04 %   | -2,33 %   |
| 3 hónap    | -6,64 %   | -6,19 %   |
| 2025       | -8,43 %   | -8,71 %   |
| 2024       | 10,72 %   | 10,42 %   |
| 2023       | -0,38 %   | 1,59 %    |
| 2022       | -2,88 %   | -2,82 %   |

### Devizánkénti megoszlás



### Lejárat szerinti megoszlás



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.03.19 - 2026.05.31



## KOCKÁZATI MUTATÓK

|   |         |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 9,43 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 10,05 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 8,45 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 11,44 % |
| WAM (átlagos lejárát)   | 7,45 év |
| WAL (átlagos élettartam)  | 9,21 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                  | Típus    | Partner / kibocsátó       | Lejárat     |        |
|--------------------------------|----------|---------------------------|-------------|--------|
| US Államkötvény 2031/02 5,375% | kamatozó | Amerikai Egyesült Államok | 2031.02.15. | 9,34 % |
| US Treasury 08/15/29 1,625%    | kamatozó | Amerikai Egyesült Államok | 2029.08.15. | 7,85 % |
| USGB 2042/02 3,125%            | kamatozó | Amerikai Egyesült Államok | 2042.02.15. | 7,80 % |
| SOCGEN 5 5/8 06/02/33          | kamatozó | SOCIETE GENERALE          | 2033.06.02. | 7,65 % |
| YKBNK 7 1/4 03/03/30           | kamatozó | Yapi ve Kredi Bankasi     | 2030.03.03. | 7,07 % |
| UKT 4,5% 12/07/42              | kamatozó | Egyesült Királyság        | 2042.12.07. | 6,05 % |
| USGB 2033/11 4,5%              | kamatozó | Amerikai Egyesült Államok | 2033.11.15. | 5,81 % |
| T 4 3/4 02/15/37               | kamatozó | Amerikai Egyesült Államok | 2037.02.15. | 4,98 % |
| SERBIA 03/03/33 1,65% EUR      | kamatozó | Szerb Állam               | 2033.03.03. | 4,97 % |
| BTPS 5 09/01/40                | kamatozó | Olasz Állam               | 2040.09.01. | 4,38 % |

### Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfv. 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 információk célokot 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.

