

## 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 devizakitettsége között 5%-nál nagyobb eltérés nem adódhat).

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Továbbra is a február végén kitört és azóta is tartó iráni konfliktus alakította a kötvénypiacok teljesítményét. Donald Trumpnak a háború lezárására irányuló nyilatkozatai a hónap folyamán többször is csökkenő tendenciára állították az olajárat, azonban tartós békét még nem sikerült elérni a két fél között. A magyar kötvénypiacon is látszódik az olajár mozgás hatása, azonban még mindig tart a választások utáni eufória, aminek köszönhetően a magyar kötvényhozamok májusban tovább csökkentek és jelenleg 5,2 – 5,5% között helyezkednek el. A májusi infláció a piaci várakozások szerint 2,3% környékén alakulhatott, hiszen a hónapban tovább élt az üzemanyagár-plafon és még az élelmiszerekre és drogériákra vonatkozó árréskorlátozások is érvényben voltak. A május végi kamatdöntő ülésen a Monetáris Tanács nem változtatott az irányadó rátán, azonban az ülés előtt két héttel az MNB jelentősen csökkentette az eurólikviditást nyújtó FX swap tenderen a benyújtható maximális swappont értékét, mellyel a tenderen elérhető évesített forintkamat 50 bázisponttal csökkent. A forint pillanatnyilag gyengült a híre, azonban továbbra is 350 és 360 között helyezkedik el. Míg a többi CEE országban inkább a kamatemelés kérdése van terítéken, addig hazánkban a kedvezőbb inflációs kép és az erős forint miatt júniusra kamatvágást vár a piac. A geopolitikai helyzet miatt még mindig magas a bizonytalanság, az iráni háború kimenetele még nem látszik körvonalazódni. A hosszú hozamok 200 bázispontot meghaladó csökkenését követően realizáltuk az elért profit egy részét, ugyanakkor továbbra is optimisták vagyunk a magyar kötvényekre, így a felülsúly nagyjából felét továbbra is tartjuk.[]

## 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:	53 518 923 031 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	8 796 846 504 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	6,092243 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	<b>3 év</b>	4 év	5 év
------	------	------	------	-------------	------	------

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	85,71 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	9,17 %
Kincstárjegyek	4,04 %
Jelzáloglevelek	0,41 %
Számlapénz	0,41 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,26 %
Követelés	0,03 %
Kötelezettség	-0,03 %
<b>Összesen</b>	<b>100,00 %</b>
Származtatott ügyletek	4,62 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

## KOCKÁZATI SZINT

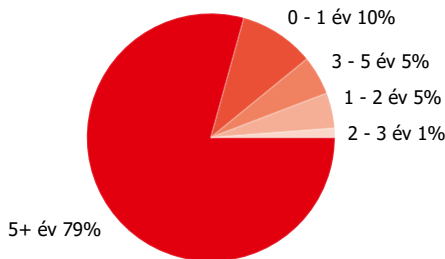
1	2	<b>3</b>	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	8,49 %	7,97 %
indulástól	6,62 %	4,15 %
1 hónap	3,74 %	3,25 %
3 hónap	6,17 %	5,40 %
2025	4,74 %	6,03 %
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 %

## Lejárat szerinti megoszlás



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 1998.03.16 - 2026.05.31



## KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	6,81 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	5,54 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	7,32 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,05 %
WAM (átlagos lejárat)	5,42 év
WAL (átlagos élettartam)	6,18 év

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
Magyar Államkötvény 2032/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2032.11.24.	22,49 %
Magyar Államkötvény 2033/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2033.04.20.	20,88 %
2035A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2035.10.24.	13,33 %
2032G	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2032.05.27.	10,84 %
Magyar Államkötvény 2031/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2031.07.23.	6,14 %
MFB 2028/02/02 6,3% HUF	kamatozó	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	2028.02.02.	3,84 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27.	3,47 %
Magyar Államkötvény 2041/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2041.04.25.	2,11 %
MNB260604	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2026.06.04.	2,05 %
2037A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2037.09.23.	1,74 %

## 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 eszközfajta, 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 foglalt 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. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu