

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 egyelőre 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 indexet követni, 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. árupiacok) 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 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 mozgóátlag 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 a 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 bővül. Az EU- USA kereskedelmi megállapodás technikai ratifikációja május végén megtörtént, de a valós vámtétel szint több szektorban még vita tárgya.

Az Alap árfolyama jelentősen emelkedett májusban. Az iráni konfliktust a részvénytársaságok egyelőre ignorálják, a remek vállalati eredményekről szóló hírek dominálni tudták a geopolitikai feszültségeket. Az Alap legjobban teljesítő pozíciói a koreai papírok és a napenergia befektetések voltak. Negatív volt viszont az energiaszektor és a brazil piac hozzájárulása: az olaj nem emelkedett tovább, míg a latin-amerikai országban a választások előtt a helyi politikai hírek domináltak. A hónap során a részvénytársaságok súlyát kissé emeltük: kínai, indiai, dél-afrikai és európai részvényeket adtunk el, japán tajvani kitétséget és a szoftverszektor súlyát növeltük. A kötvényportfólióban jelentős változás nem volt, a magyar kötvényeken részlegesen profitot realizáltunk.

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:	15 642 803 688 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	89 104 132 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,737767 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	34,11 %
Államkötvények	20,65 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	17,55 %
Magyar részvények	8,43 %
Nemzetközi részvények	5,91 %
Jelzáloglevelek	1,39 %
Kincstárjegyek	0,05 %
Számlapénz	9,02 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	3,08 %
Kötelezettség	-0,23 %
Követelés	0,04 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	96,11 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	111,78 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

KOCKÁZATI SZINT

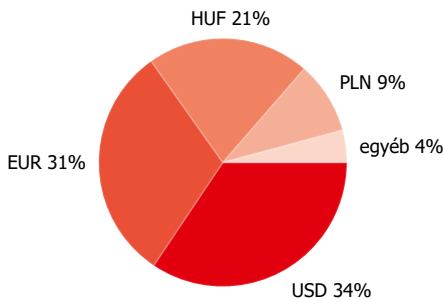
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

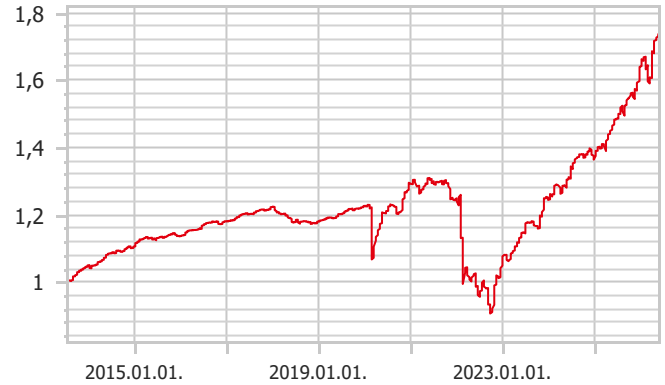
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	8,80 %	3,25 %
indulástól	4,39 %	3,07 %
1 hónap	3,96 %	0,66 %
3 hónap	3,28 %	2,03 %
2025	16,13 %	7,73 %
2024	9,17 %	7,29 %
2023	24,33 %	9,93 %
2022	-18,26 %	3,04 %
2021	-3,32 %	-0,60 %
2020	4,93 %	0,41 %
2019	4,02 %	0,23 %
2018	-3,30 %	0,31 %
2017	3,08 %	0,20 %
2016	3,70 %	1,22 %

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2013.07.16 - 2026.05.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása - 1 év alapján	7,69 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása - egy év alapján	0,23 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása - 3 év alapján	6,36 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása - 5 év alapján	10,45 %
WAM (átlagos lejárat)	2,32 év
WAL (átlagos élettartam)	2,97 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány (%)
USD/EUR 26.06.30 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2026.06.30.	11,30 %
EURO-BUND FUTURE Jun26 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.06.08.	5,73 %
MNB260604	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2026.06.04.	5,11 %
EUR/HUF 26.08.06 Forward Eladás	derivatív	OTP Bank	2026.08.06.	4,53 %
MVMHU 2027/11/18 0,875% EUR	kamatozó	MVM Energetika Zrt.	2027.11.18.	3,30 %
US 10YR NOTE (CBT)Sep26 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2026.09.21.	3,21 %
POLGB 2035/10/25 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2035.10.25.	2,92 %
Erste Group Bank AG	részvény	ERSTE Group Bank AG Austria		2,78 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25.	2,76 %
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	részvény	ANY Biztonsági Nyomda Nyrt		2,74 %

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 eszközfajtaik, 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 információkat 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