

## 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 egy előre 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 indexetkövetni, 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. áru piacok) 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

A medvek dominálták az amerikai részvénytársaságokat március első felében, minden jelentős részvényindex esett. Az amerikai részvénytársaság teljes kapitalizációja 4 ezer milliárd dollárral csökkent, ennek az óriási összegnek a jelentős része az európai piacokon landolt. Egyelőre nehéz megállapítani, hogy Amerika csak korrekción ment át, vagy egy tengerentúli medvepiac kezdetének vagyunk tanúi, de az biztos, hogy az „American exceptionalism”, azaz Amerika kivételességébe vetett hit most nem érvényesült. Makrogazdasági szempontból sem egyértelmű, merre halad az Egyesült Államok. A növekedés továbbra is erős, ugyanakkor például a lassuló lakossági fogyasztással gyengülésre utaló jegyek is mutatkoznak. Az infláció makacsabb, mint amire a jegybank szerepét betöltő Fed számított, ami korlátozza a kamatsökkentési lehetőségeket. Európa viszont rendkívüli lendületet kapott: az amerikai tőzsdei eladási hullám után sok befektető kereste az alul értékelt európai részvényeket. Jelentős pénzek érkeztek a védelmi szektor vállalatainak részvényeibe az orosz-ukrán háború bizonytalan kimenete, valamint a várhatóan növekvő védelmi kiadások miatt. A német DAX tőzszeindex történelmi csúcsra emelkedett, amit a német gazdaságpolitikai fordulat és az ezzel járó masszív infrastrukturális és védelmi kiadások elfogadása támogatott. A hosszú lejáratú kötvény hozamok csökkentek, az euró pedig, részben az amerikai dollár gyengülése miatt, erősödött. Az Alap kismértékű pozitív hozammal zárta a március hónapot. Az Alapban továbbra is átlagos részvénytársaság és magas durationt tartunk. Nagyobb nyereséget a lengyel állampapírokra értünk el, de az európai hozamemelkedés a francia hosszú papírjaink árfolyamát csökkentette. Jól teljesítették a részvényportfólióban a görög részvények és az OTP Bank, míg a tajvani részvények és a Richter Gedeon rontották a teljesítményt.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |                                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő:                       | Unicredit Bank Hungary Zrt.                  |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | 100% WIBOR o/n + 1,7%                        |
| ISIN kód:                          | HU0000712385                                 |
| Indulás:                           | 2013.07.29                                   |
| Devizanem:                         | PLN                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 11 473 597 871 HUF                           |
| P sorozat nettó eszközértéke:      | 345 369 PLN                                  |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,168648 PLN                                 |

## FORGALMAZÓK

ERSTE Group Bank AG Austria, Vienna Life TU na Zycie S.A. Vienna Insurance Group

## 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                                 | 41,18 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények           | 26,09 %         |
| Kollektív értékpapírok                         | 17,81 %         |
| Magyar részvények                              | 6,33 %          |
| Nemzetközi részvények                          | 2,96 %          |
| Kincstárjegyek                                 | 0,06 %          |
| Számlapénz                                     | 6,13 %          |
| Kötelezettség                                  | -0,17 %         |
| Követelés                                      | 0,00 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke              | -0,40 %         |
| <b>Összesen</b>                                | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek                         | 97,51 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel                   | 108,47 %        |
| 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök |                 |
| POLGB 2034/10/25/34 5% (Lengyel Állam)         |                 |

## KOCKÁZATI SZINT

|                      |   |   |                   |   |   |   |
|----------------------|---|---|-------------------|---|---|---|
| 1                    | 2 | 3 | 4                 | 5 | 6 | 7 |
| Alacsonyabb kockázat |   |   | Magasabb kockázat |   |   |   |

| A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM |           |           |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Időtáv                            | Hozam (%) | Benchmark |
| YTD                               | 1,77 %    | 1,78 %    |
| indulástól                        | 1,34 %    | 1,92 %    |
| 1 hónap                           | 0,06 %    | 0,62 %    |
| 3 hónap                           | 1,77 %    | 1,78 %    |
| 2024                              | 6,05 %    | 6,75 %    |
| 2023                              | 15,36 %   | 4,49 %    |
| 2022                              | -20,72 %  | 1,71 %    |
| 2021                              | -5,29 %   | -0,60 %   |
| 2020                              | 3,89 %    | 0,41 %    |
| 2019                              | 4,12 %    | 0,23 %    |
| 2018                              | -3,06 %   | 0,31 %    |
| 2017                              | 3,59 %    | 0,20 %    |
| 2016                              | 3,27 %    | 1,22 %    |
| 2015                              | 2,82 %    | 1,50 %    |



| KOCKÁZATI MUTATÓK                                                     |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 4,79 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 0,13 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 7,75 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 9,83 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 4,28 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 5,48 év |

| 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ         |           |                                                                  |             |         |
|-------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------------|-------------|---------|
| Eszköz típusa                 | Típus     | Partner / kibocsátó                                              | Lejárat     |         |
| US 5YR NOTE (CBT) Jun25 Vétel | derivatív | Raiffeisen Hun                                                   | 2025.06.30. | 20,99 % |
| POLGB 2034/10/25/34 5%        | kamatozó  | Lengyel Állam                                                    | 2034.10.25. | 13,80 % |
| US 10YR NOTE (CBT)Jun25 Vétel | derivatív | Raiffeisen Hun                                                   | 2025.06.18. | 5,40 %  |
| MFB 2025/06/24 1,375% EUR     | kamatozó  | MFB Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság   | 2025.06.24. | 5,29 %  |
| MVMHU 2027/11/18 0,875% EUR   | kamatozó  | MVM Energetika Zártkörűen Működő Részvénytársaság                | 2027.11.18. | 4,93 %  |
| MOL 2027/10/08 1,5%           | kamatozó  | MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan Működő Részvénytársaság | 2027.10.08. | 4,90 %  |
| POLGB 2033/10/25 6%           | kamatozó  | Lengyel Állam                                                    | 2033.10.25. | 4,21 %  |
| ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.   | részvény  | ANY Biztonsági Nyomda Nyilvánosan Működő Részvénytársaság        |             | 3,46 %  |
| BRAZIL 6 1/4 03/18/31         | kamatozó  | Brazil Állam                                                     | 2031.03.18. | 3,32 %  |
| UKT 4,5% 12/07/42             | kamatozó  | Egyesült Királyság                                               | 2042.12.07. | 3,16 %  |

