

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 részvénytőkepiacok között alakítja eszközeit, az aktuális piaci várakozásainak megfelelően. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénytőkepiaci 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 részvénytőkepiacokat március első felében, minden jelentős részvényindex esett. Az amerikai részvénytőkepiac 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 részvénytőkepiaci és magas durationt tartunk. Nagyobb nyereséget a lengyel állampapírokra értünk el, de az európai hozamemelkedés a francia hosszú papírjaink árfolyamát csökkentette. Jól teljesítettek 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% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000712278
Indulás:	2013.07.16
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	11 473 597 871 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	87 191 992 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,408638 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

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 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	97,51 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	108,47 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

POLGB 2034/10/25/34 5% (Lengyel Állam)

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	2,41 %	1,54 %
indulástól	2,97 %	2,58 %
1 hónap	0,30 %	0,55 %
3 hónap	2,41 %	1,54 %
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 %
2015	3,25 %	1,50 %



KOCKÁZATI MUTATÓK	
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,76 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,19 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	7,90 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	9,96 %
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 %

