

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, az árfolyamok változásán keresztül a referenciamutatót meghaladó hozamra tegyen szert. Az Alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Az Alap a világgazdasági trendeket figyelve próbál olyan középtávú folyamatokat, témákat – például infláció vagy defláció, globalizáció vagy deglobalizáció – azonosítani, amelyek az Alap befektetési időtávján fontos szerepet játszhatnak a tőkepiacok mozgásának alakításában. A témák azonosítása után az Alap olyan pozíciókat vesz fel, amelyek e trendek megvalósulása esetén a várt megtérüléssel kecsegtetnek. Az Alap aktívan alokálja a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-kötvény-deviza-árupiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközöknek, eszközcsoportoknak kedvezhetnek a legjobban. Az Alap a különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket is köthet. Az Alap kezelője fundamentális és technikai elemzési eszköztárát segítségül hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja súlyukat azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célországot, illetve régiót vagy iparágat, kitekintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitettséggel is rendelkezhet.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Amerikában változatlanul a piacot leginkább meghatározó indikátorok az infláció alakulása és a munkanélküliségi ráta. Az amerikai jegybank bízik abban, hogy a relatíve magas alapkamat idővel alacsonyabb szintre hozhatja az inflációt, de nagy ellenszél, hogy a politikai vezetés továbbra is nagyon magas költségvetési hiánnyal dolgozik. Az amerikai államadósság 34 ezer milliárd dollár fellett van, és folyamatosan emelkedik. Az adósság éves kamat költsége már most 1000 milliárd dollár, ami több, mint amit az USA a honvédelmére költ. Ennek fényében a jegybanknak nehéz dolga lehet, mert bár lejjebb szeretné hozni a kamatlábat a folyamatosan emelkedő kamatköltségek miatt, viszont az inflációs számok még nem feltétlen támasztják alá ezt a döntést. A kérdés az, hogy vajon mit fog tenni a jegybank, ha a munkanélküliségi ráta elkezd emelkedni, viszont az infláció még nem csökken. Bár Jerome Powell jegybank elnök azt a scenáriót tartja a legvalószínűbbnek, hogy az infláció fokozatos csökkenése mellett a munkanélküliségi ráta alacsony marad, de a makrogazdasági számok nem ezt támasztják alá. Amiben úgy véljük, hogy a jegybank elnöke tévedhet, az az, hogy az infláció nem az ellátási oldalról keletkezik, hanem a mértéktelen fiskális oldalról. Ezt viszont a politikusok irányítják, és itt nem látjuk az akaratot a szigorításhoz. Itthon a Magyar Nemzeti Bank áprilisban 50 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 7,75%. A döntés egyhangú volt, és Virág Barnabás jegybank alelnöknek az volt a véleménye, hogy év közepére az alapkamat 6,50-7,00%-ig csökkenhet, feltéve hogy a makroadatok is megfelelőek lesznek. A Magyar Nemzeti Bank várhatóan a bejövő adatok alapján fog dönteni, és az infláció alakulása változatlanul fontos tényező lehet a döntéshozatalban. A kamatdöntés után a forint kicsit erősödött az euróval szemben, és április végén közel a 392-es szinten stabilizálódott.

Az Alapban elsősorban a nyersanyag alokációban voltunk aktívak: a javuló ciklikus mutatók és technikai kép mellett az árupiaci kitettség jelentősebb növeléséről döntöttünk, részben passzív, részben egyedi instrumentumokon keresztül. A nagyobb emelkedés után arany és olaj shortokkal védtük a termelt profitot. A földgáz pozícióinkat eladtuk. Az erős momentumban emeltük az amerikai kötvény shortok mértékét, míg a részvénykönyvben elsősorban profitot realizáltunk több egyedi részvény-betűnkön is. Szintén nyereséggel zártuk a CHFBL short ügyletünket is.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 4%
ISIN kód:	HU0000730635
Indulás:	2022.11.09
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	18 111 877 362 HUF
C sorozat nettó eszközértéke:	253 992 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,114625 CZK

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	35,25 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	20,32 %
Kollektív értékpapírok	18,59 %
Államkötvények	14,55 %
Nemzetközi részvények	1,87 %
Magyar részvények	1,85 %
Kötelezettség	-9,67 %
Betét	9,35 %
Számlapénz	6,82 %
Követelés	0,81 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,28 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	82,43 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	128,36 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
BTF 0 01/02/25 (Francia 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	3,60 %	1,35 %
indulástól	7,65 %	2,71 %
1 hónap	0,88 %	0,36 %
3 hónap	2,65 %	0,99 %
2023	5,45 %	2,12 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2022.11.09 - 2024.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,07 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,15 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	2,15 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	2,15 %
WAM (átlagos lejárat)	0,62 év
WAL (átlagos élettartam)	0,63 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
US 10YR NOTE (CBT)Jun24 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.06.18.	14,08 %
US 10yr Ultra Fut Jun24 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.06.18.	12,44 %
BTF 0 01/02/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.01.02.	10,96 %
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2024.05.10.	9,39 %
MNB240502	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.05.02.	9,38 %
MNB240509	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.05.09.	9,37 %
US T-Bill 10/31/24	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2024.10.31.	8,95 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF		7,68 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		7,58 %
TII 0 1/8 01/15/30	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2030.01.15.	7,12 %

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 foglaltak információs célokat 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