

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembe vételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt (államkötvényeket, diszkont-kincstárjegyeket, a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket, valamint alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású kötvényeket), részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretkig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap ezen befektetési politikában meghatározott mértékig úgynevezett nem befektetési kategóriájú értékpapírokba is fektethet, amely többletkockázat felvételét jelenti a hitelképesség szempontjából befektetési kategóriába sorolt eszközökhöz képest. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális-pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az augusztus részvénypiaci korrekcióval kezdődött a fejlett gazdaságokban, köztük az Amerikai Egyesült Államokban is. A visszaeséshez hozzájárult egyrészt a gazdaság lassulásának valószínűsége a gazdaság növekedésével szemben. Másrészt a japán jegybank kamatemelése a gyengülő genre adott válaszként negatívan érintette azon befektetőket, akik az olcsó japán jel hitelből finanszíroztak tőkeáttételes részvénypozíciókat. Ez Japánban részvénypiaci zuhanást okozott, amely az Amerikai Egyesült Államokba is átgűrűzött. Jerome Powell amerikai jegybankelnök jelezte, hogy a jegybank megkezdheti szeptembertől a kamatsökkentést, de nem látnak indokoltnak egy drasztikus vágást. Ez a bizonytalanság növelte a piaci volatilitást, és sok befektető menekült kötvényekbe, amelyek hozamai így csökkentek. Hónap végén az Nvidia tette közzé a második negyedéves eredményeit, amelyek meghaladták a befektetői várakozásokat, azonban a cég kevésbé optimista előrejelzései csalódást okoztak. A mesterséges intelligencia hullám vezérhajójának tartott Nvidiát azért is figyelik sokan, mivel sok technológiai vállalat teljesítményére lehet hatással a hónap végi jelentése. Magyarországon az MNB kamatpolitikája fordulóponthoz ért, a másfél éve tartó kamatsökkentési ciklus látszódnak befejeződni, ugyanis a jegybank 6,75%-on hagyta az alapkamatot augusztusi kamatdöntő ülésén. Ez összhangban áll a csökkenő inflációs nyomással, de nem tarjuk kizártnak a további kamatvágást gyenge gazdasági teljesítmény esetén. Fontos szempont a forint árfolyama is, amely jelentős volatilitást mutatott az elmúlt időszakban, így véleményünk szerint burkoltan ennek mérséklése is szerepet játszhatott a döntésben.

A hónap pozitív eredménnyel zárult a japán jegybank kamatemelése által elindított tőkepiaci turbulencia ellenére. Az eladási hullámban kissé növeltük a régiós részvényekben lévő pozíciót Raiffeisen vételekkel. Az amerikai gazdaság további lassulására utaló adatok után alacsonyabb hozamok alakultak ki a magyar kötvényekben is, amelyet 6,10% alatti hozamoknál a magyar 10 éves állampapírjaink szinte teljes leépítésére használtunk ki. Általánosságban még mindig konstruktívak vagyunk a hosszú kötvények irányába a jelenlegi globális lassulásban várt kamatsökkentések és a jelenlegi deflációs folyamatok miatt, ezért a magyar forintos kötvények helyett hosszú román devizás kötvényeket vásároltunk. A dollár gyengülését és a forint relatív erejét látva USD/HUF pozíció nyitását határoztuk el az Alapban, mivel középtávon gyengébb forintra, erősebb dollár árfolyamra számítunk. Az amerikai részvényindexek az augusztus eleji 10%-os csökkenés után gyorsan visszapattantak a korábbi csúcok közelébe, de úgy véljük, hogy a részvénypiaci árazás magas, a pozícionáltság ismét feszítetté vált, ezért a vállalati eredményekben gyengülésre számítunk, és az S&P500 index esésre számító befektetéseket kezdtünk az Alapban.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 6,5%
ISIN kód:	HU0000708318
Indulás:	2009.11.17
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	48 896 778 241 HUF
B sorozat nettó eszközértéke:	24 941 677 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	3,183003 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka, ERSTE Group Bank AG Austria

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	50,13 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	23,03 %
Magyar részvények	11,77 %
Kollektív értékpapírok	6,86 %
Nemzetközi részvények	3,63 %
Követelés	9,24 %
Kötelezettség	-9,02 %
Számlapénz	3,96 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,39 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	57,67 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,99 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375% (Román Állam)	
2024C (Államadósság Kezelő Központ)	

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
---	---	---	---	---	---	---

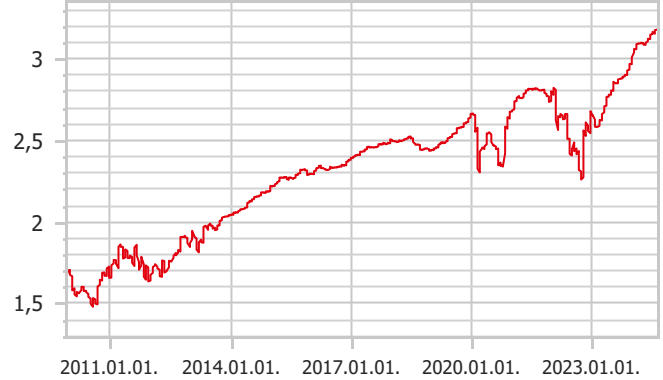
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

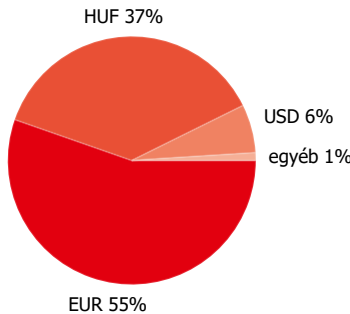
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	7,22 %	4,45 %
indulástól	4,24 %	2,14 %
1 hónap	0,38 %	0,53 %
3 hónap	2,75 %	1,63 %
2023	18,04 %	2,93 %
2022	-8,04 %	1,41 %
2021	2,93 %	-0,60 %
2020	0,72 %	0,41 %
2019	8,56 %	0,23 %
2018	-2,13 %	0,31 %
2017	4,29 %	0,20 %
2016	4,03 %	1,22 %
2015	4,63 %	1,50 %
2014	7,32 %	3,31 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2009.11.17 - 2024.08.31



Devizánkénti megoszlás



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása - 1 év alapján	2,60 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása - egy év alapján	0,30 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása - 3 év alapján	10,53 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása - 5 év alapján	9,92 %
WAM (átlagos lejárat)	3,05 év
WAL (átlagos élettartam)	4,09 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	kamatozó	Román Állam	2033.09.18. 20,19 %
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2024.10.24. 15,40 %
MNB240905	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.09.05. 7,76 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok	5,55 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27. 5,52 %
USD/HUF 24.12.03 Forward Vétel	derivatív	ING Bank Hun	2024.12.03. 5,07 %
OTP Bank törzsrészevény	részvény	OTP Bank Nyrt.	4,98 %
ROMANI EUR 2042/04/13 2,875%	kamatozó	Román Állam	2042.04.13. 3,25 %
USD/HUF 24.12.03 Forward Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.12.03. 2,90 %
TVLRO 8 7/8 04/27/27	kamatozó	Banca Transilvania SA	2027.04.27. 2,89 %

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 eszközfejtékét, 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 befektetői 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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu