

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy meghatározott államok, kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fektetve, alacsony volatilitás mellett, valamint korlátozott mértékben kockázatos eszköz segítségével a rövid kötvényekénél magasabb hozamot érjen el. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét alacsony kockázatú eszközökbe, azaz a magyar állam vagy annak mindenkori hitelminősítésével legalább megegyező vagy jobb besorolású államok (illetve azok adósságkezelő szervei), kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fekteti. Az Alap tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket. A kamatlábkkockázat maximális mértéke az Alap egészére 3 év duration, míg az egyedi papírok átlagos hátralévő futamideje maximálisan 10 év. A magyar forinttól eltérő devizában denominált kötvények esetében a vagyonkezelő a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyamalul/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyon kisebb részéből kockázatos eszközöket – hazai és külföldi részvényeket, részvényindexeket, magasabb kockázatú kötvényeket, devizákat, árupiaci termékeket, valamint kollektív befektetési értékpapírokat vásárol az azonnali illetve határidős piacokon. Az alap nyithat long és short irányú ügyleteket is. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján az abszolút hozamú alapok sorába illeszkedik: a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A szezonálisan gyengének tartott szeptemberben az amerikai részvénypiacok csúcs közeli szintről indultak, de a hónap közepén jelentős korrekció történt. A soft-landing narratíva a hónap elején még tartotta magát, mivel az inflációs adatok alacsonyak voltak. A befektetők a szokásosnál nagyobb figyelemmel várták a FED kamatdöntését, és hónap elején még a soft-landinggel egybevágó 25 bázispontos csökkentés volt a valószínűbb. Ezt támogatták olyan pozitív makroadatok, mint az alacsony infláció és GDP növekedés előrejelzés. A munkaerőpiaci adatok azonban aggasztó jelet mutattak, a foglalkoztatás növekedése lassult, mindezek hatására végül a FED 50 bázispontos kamatvágást hajtott végre. A magasabb vágásra a részvénypiac pozitívan reagált. A döntés hozzájárult a dollár átmeneti gyengüléséhez, valamint a rövid hozamok csökkenéséhez.

Magyarországon az infláció fokozatos mérséklődése pozitívumot jelentett, de a magyar export mérséklődése - , különösen az autóiipari termékek terén -, tovább súlyosbította a gazdasági kilátásokat. A forint árfolyama ingadozott, elsősorban a nemzetközi kamatdöntések körüli bizonytalanságok miatt. Az általános hangulatot a nemzetközi gazdasági lassulás és az európai recessziós félelmek erősen befolyásolták. Az energiaárak enyhülése kedvezett a magyar gazdaságnak, de az ipari termelés és a belső fogyasztás továbbra is nyomás alatt maradt, ami korlátozta a piacok növekedési potenciálját. A MNB újabb 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 6,50%-on áll.

A hónap során aktív maradt az Alap. A hazai rövid kötvények esetében elkezdtünk felkészülni az októberben esedékes 2024/C állampapír lejáratra, így DKJ és 2026-ban lejáró állampapírokat vettünk: az októberi jelentős lejárat a kamatvágási ciklussal, a várható kibocsátással és szabályozói előírásokkal együtt tovább viheti le a hazai rövid hozamokat. Emellett a gyenge amerikai munkaerőpiaci adatok hatására részvény-index shortokat nyitottunk, később azonban az 50 bázispontos amerikai kamatvágás hatására kistoppolódott a kitétségünk, ami – bár megóvott a további veszteségtől, így helyesnek bizonyult - összességében a hónap során 30-40 bázispontos alulteljesítést okozott az Alapban. A hónap vége felé árupiaci kitétséget vett fel az Alap, mivel ebben az eszközosztálybanitt nagyon kedvező az árazás, óriási a short állomány az olajban, és a geopolitikai feszültségek is segíthetik ezt az eszközosztályt.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% RMAX Index + 0,5%
ISIN kód:	HU0000731385
Indulás:	2023.01.02
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	9 169 090 514 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	6 537 901 602 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,221517 HUF

## FORGALMAZÓK

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	57,66 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	13,84 %
Kincstárjegyek	8,36 %
Betét	24,67 %
Kötelezettség	-17,34 %
Követelés	12,04 %
Számlapénz	0,77 %
<b>Összesen</b>	<b>100,00 %</b>
Származtatott ügyletek	4,25 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,22 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2025B (Államadósság Kezelő Központ)

2024C (Államadósság Kezelő Központ)

2026H (Államadósság Kezelő Központ)

## JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

## KOCKÁZATI SZINT

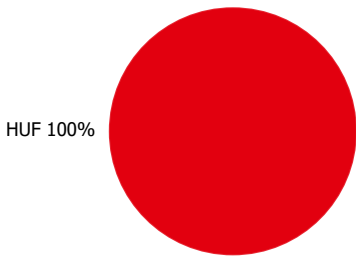
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

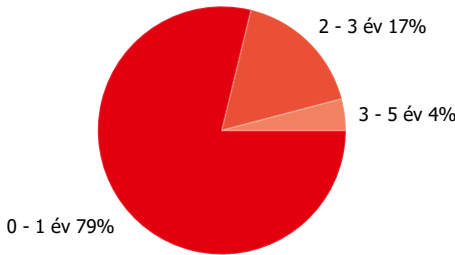
## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	5,63 %	6,28 %
indulástól	12,17 %	12,55 %
1 hónap	0,21 %	0,64 %
3 hónap	1,88 %	2,34 %

### Devizánkénti megoszlás

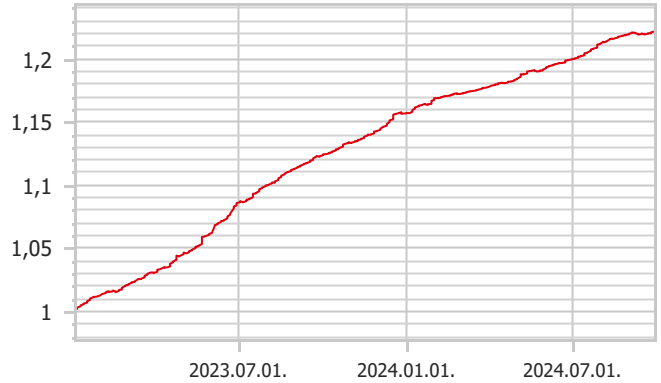


### Lejárat szerinti megoszlás



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2024.09.30



## KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,83 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,86 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,11 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,11 %
WAM (átlagos lejárat)	0,68 év
WAL (átlagos élettartam)	0,71 év

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.24. 26,60 %
HUF Betét	Betét	Raiffeisen Hun	2024.10.03. 19,19 %
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2024.10.24. 14,09 %
2026H	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.10.21. 13,65 %
MNB241003	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.10.03. 9,43 %
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2024.10.03. 5,47 %
D250625	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.25. 4,20 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21. 4,16 %
MAEXIM 10 11/27/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.11.27. 3,80 %
Magyar Államkötvény 2029/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2029.05.23. 3,29 %

### 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 foglalt információk célokot 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