

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi, elsősorban fejlett piaciállamok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalombahozatal várakozásainak megfelelően alakítja, így kíván az ügyfelek részére a referenciaindex feletti hozamot elérni. Az Alapkezelő az Alap hitelkockázatát, így elsősorban a nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja. Ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A működés során az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket is vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. Az Alapkezelő tőzsdei határidős kontraktusokat is használhat a kamatkockázat kezelésére. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A múlt havi gazdasági adatok szerint az USA és az EU gazdasági teljesítménye egyre inkább távolodik egymástól. Az Egyesült Államokban a gazdasági teljesítmény stabil, az elmúlt hónapokban folyamatosan felfelé módosították a növekedési adatokat, miközben a munkaerőpiacról is viszonylag erős adatok jöttek ki. Ezzel ellentétben azonban az Eurózónában váratlanul lassult a gazdasági aktivitás, hiszen több szektorból is gyengébb növekedési jelek érkeztek. Az infláció azonban továbbra is lassul mindkét gazdaságban, a maginfláció azonban ragadósan bizonyul, ezzel is jelezve, hogy az inflációs alapfolyamatok továbbra is erősek. Az elmúlt hetekben a globális pénzügyi piacok is reagáltak a változékony gazdasági környezetre és a jegybankok lépéseire. Az Amerikai Egyesült Államokban a relatíve erős munkaerőpiac és az optimista gyorsjelentési várakozások hatására pozitív befektetői hangulat alakult ki, és ezáltal a részvénypiac is jól teljesített. A további FED kamatvágásra vonatkozó várakozások is támogatták a részvények emelkedését. Másrészt azonban az Eurózónában vegyes mozgásokat láthattunk, az EKB kamatvágása adott némi támaszt, de a gazdasági bizonytalanság miatt a piaci hangulat is visszafogott maradt. Kínában, az újonnan bejelentett gazdasági stimulus támogatta a részvénypiaci rallyt, de a piaci aggodalmak szerint a növekedés fenntarthatósága továbbra is strukturális problémának tekinthető. A kötvénypiacokon a további kamatvágásra vonatkozó várakozások eleinte hozamcsökkenéshez vezettek az USA-ban, de a legutóbbi erős munkaerőpiaci adatok ismét a hozamgörbe feljebb tolódását okozták. Ezzel párhuzamosan azonban az európai kötvényhozamok némileg csökkentek, ezzel is tükrözve, hogy az európai régió más gazdasági kihívásokkal szembesül, mint az USA gazdasága. Összességében, mind a részvény mind pedig a kötvénypiacok óvatos optimizmust tükröztek, amelyet főként a jegybankok lazító intézkedései tápláltak, de a közelgő gyorsjelentések, a geopolitikai helyzet és az eltérő gazdasági növekedési pályák miatt továbbra is nagy maradvat a volatilitás a piacon. A hónap során nem változtattunk jelentősen a portfólió összetételén, továbbra is tartjuk a „long” fejlett piaci államkötvénypozíciókat, valamint rövid lejáratú USA államkötvényekről Intesa Sanpaolo vállalati kötvényekre váltottunk. Továbbra sem szeretnénk devizapiaci kockázatot vállalni, így a devizakitettségek mind fedezve vannak.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. 80% Bloomberg Global Treasury
Benchmark összetétele:	Majors ex Japan Total Return Index Unhedged USD + 20% ZMAX Index
ISIN kód:	HU0000724224
Indulás:	2021.03.19
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	23 264 717 070 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	19 752 091 947 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,089026 HUF

FORGALMAZÓK

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	66,25 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	17,44 %
Kincstárjegyek	14,09 %
Számlapénz	15,07 %
Kötelezettség	-12,76 %
Követelés	0,16 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,26 %
Összesen	100,00 %

Származtatott ügyletek	15,77 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,06 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

US T-Bill 12/26/24 (Amerikai Egyesült Államok)

KOCKÁZATI SZINT

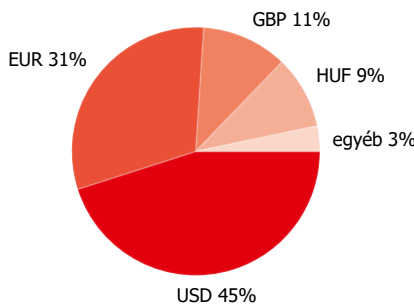
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

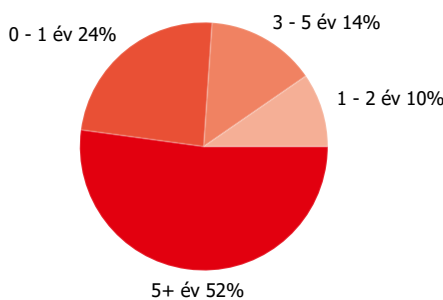
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	8,29 %	8,07 %
indulástól	2,38 %	2,80 %
1 hónap	2,02 %	2,00 %
3 hónap	2,85 %	2,70 %
2023	-0,38 %	1,59 %
2022	-2,88 %	-2,82 %

Devizánkénti megoszlás

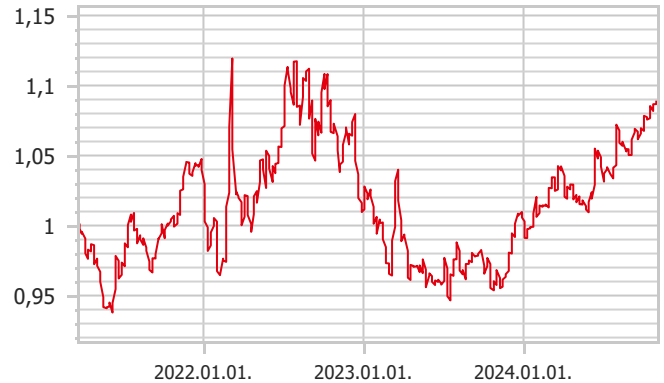


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.03.19 - 2024.10.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	7,00 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	7,00 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	12,67 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,97 %
WAM (átlagos lejárata)	5,97 év
WAL (átlagos élettartam)	7,20 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány (%)
US T-Bill 12/26/24	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2024.12.26.	10,09 %
MNB241107	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.11.07.	8,37 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15.	7,96 %
USGB 2026/04 0,75%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2026.04.30.	5,54 %
USGB 2044/11/15 3%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2044.11.15.	5,45 %
BTPS 4.1 02/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.02.01.	5,02 %
USGB 2028/02 2,75%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2028.02.15.	4,98 %
SPGB 2052/10/31 1,9%	kamatozó	Spanyol Állam	2052.10.31.	4,11 %
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	kamatozó	Societe Generale Paris	2033.06.02.	4,03 %
SERBIA 03/03/33 1,65% EUR	kamatozó	Szerb Állam	2033.03.03.	3,84 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfv. 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu