

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el az Alap Fenntarthatósági céljainak megvalósítása mellett. Az Alap e célok elérésére különböző eszközökbe fektethet, elsősorban részvény és kötvény típusú eszközöket tart, de a befektetési limitek betartása mellett kollektív értékpapírokba is fektethet, illetve derivatív ügyleteket is köthet. Az Alap földrajzi specifikációval nem rendelkezik. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül. Az Alap befektetési stratégiája a fenntartható értékteremtésre épül, célja egy olyan aktívan kezelt, jól diverzifikált portfólió kialakítása, amely mind a fenntarthatósági kritériumokat, mind pedig a benne lévő eszközök fundamentumait figyelembe veszi. Az Alap eszközallokációs stratégiája az Alapkezelő által alkalmazott eszközallokációs modellre, a Befektetési órára épül, aminek segítségével az Alap kezelője meghatározza a gazdasági ciklus adott pontján legjobb kockázat hozam potenciállal rendelkező eszköz összetételt. Az eszközallokáció mellett az Alap kezelője aktív részvény- és kötvénykiválasztás segítségével kívánja elérni az Alap pénzügyi és fenntarthatósági céljait. A részvénykiválasztás alapja a fenntartható növekedés, olyan vállalatok részvényeinek kiválasztása, melyek mind pénzügyileg, mind az ESG kockázatok tekintetében kiemelkedő teljesítményre képesek, ezzel tartósan részvényesi értéket teremtve. A kötvénykiválasztás során az Alap kezelője a zöld kötvény kibocsátásokat preferálva, azok arányának maximalizálására törekszik a piaci korlátok figyelembe vétele mellett. A fenti eszközök aránya, illetve azok összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat, a 14. pontban meghatározott arányok figyelembe vételével.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az amerikai gazdaságot több ellentétes hatás érte októberben. A hónap során érkezett makró adatok, mint a termelékenység növekedése és az infláció csökkenő trendje megerősítik az amerikai gazdaság robusztusságát. A vártnál jobb munkanélküliségi és szolgáltatási adatok miatt a dollár erősödött, ezzel megtörve a korábbi gyengülő trendet. A gazdasági összkép kezd hasonlítani az áhított soft-landing narratívához, ami optimizmusra adhat okot a piacokon. A részvénypiacot legjobban a félvezető és mesterséges intelligencia szektor hajtotta, a kisebb piaci kapitalizációjú cégek inkább oldalaztak. Az olaj ára a hónap elején emelkedett a közel-keleti eszkaláció félelmei miatt, majd azóta mérséklődött. A kötvénypiacokon a hozamok több hónapos csúcsokra emelkedtek, mivel mindkét elnökjelölt várhatóan tovább növeli a már most magas államadósságot. A befektetők most legjobban a november 5-i elnökválasztást és az azt követő FED kamatdöntést várják, amiknek a kimenetele erősen meg fogja határozni a gazdasági kilátásokat. Az euróözüna gazdasága összességében lassan, de biztosan növekszik, amit főként a külső kereslet helyreállása hajt. Az euró dollárral szembeni gyengülése is segíti az exportorientált európai vállalatokat. A gazdasági növekedés a közép-kelet-európai régióban és Dél-Európában volt magasabb, míg a német és a balti gazdaságok inkább stagnálnak. Ez a diszparitás az eltérő szektorális összetételeknek köszönhető, Dél-Európában a turizmus fellendülése segít, míg Közép-Kelet-Európában az általános felzárkózás. A nyugati régióban különösen az ipari termelés mutatott visszaesést, amely részben a globális lassulás és a magas energiaárak miatt következett be. A Maraton Alap októberben emelkedni tudott, és felülmúlta a referencia hozamot. Az emelkedéshez nagyrészt a vállalati kötvények relatíve jó teljesítménye, illetve néhány egyedi részvény (Magyar Telekom, Erste) járult hozzá. A fedezetlen devizasúly 30% felett volt, így a régiós devizák gyengülése is segítette az Alap teljesítményét. Ugyanakkor index szinten mind a fejlett, mind pedig a CEE részvények gyengék voltak, ugyanígy a fejlett piaci kötvények is korrigáltak a hónap során. Az Alap kötvénykockázata továbbra is alacsony (alacsony átlagos duráció), részvény oldalon némileg nőtt a súly, de még így is 30% alatt van az összkitettség. A következő hónapban az amerikai elnökválasztás, illetve a FED kamatdöntése alapvetően határozhatja meg a piacok további irányát, így a kockázat növelésével kívárujuk ezen eseményeket.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő:                       | Raiffeisen Bank Zrt.                         |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | Min. hozamkorlát, éves 7%                    |
| ISIN kód:                          | HU0000714936                                 |
| Indulás:                           | 2015.10.06                                   |
| Devizanem:                         | HUF  |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 21 455 030 645 HUF                           |
| R sorozat nettó eszközértéke:      | 1 974 269 908 HUF                            |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,531053 HUF                                 |

## FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt.

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                        | Részarány       |
|--------------------------------------|-----------------|
| Államkötvények                       | 32,99 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 23,66 %         |
| Kollektív értékpapírok               | 12,09 %         |
| Nemzetközi részvények                | 10,87 %         |
| Magyar részvények                    | 6,94 %          |
| Kincstárjegyek                       | 4,67 %          |
| Jelzáloglevelek                      | 0,98 %          |
| Számlapénz                           | 8,95 %          |
| Kötelezettség                        | -4,99 %         |
| Betét                                | 4,17 %          |
| Követelés                            | 0,31 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke    | -0,64 %         |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 50,21 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 105,29 %        |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## 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        | 10,52 %   | 6,05 %    |
| indulástól | 4,81 %    | 2,23 %    |
| 1 hónap    | 0,35 %    | 0,59 %    |
| 3 hónap    | 1,58 %    | 1,77 %    |
| 2023       | 27,95 %   | 9,36 %    |
| 2022       | -12,92 %  | 3,55 %    |
| 2021       | 5,68 %    | -0,60 %   |
| 2020       | 1,21 %    | 0,41 %    |
| 2019       | 9,28 %    | 0,23 %    |
| 2018       | -3,53 %   | 0,31 %    |
| 2017       | 4,57 %    | 0,20 %    |
| 2016       | 6,71 %    | 1,22 %    |

## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2015.10.06 - 2024.10.31



## KOCKÁZATI MUTATÓK

|   |         |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 2,91 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 0,21 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 9,73 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 11,63 % |
| WAM (átlagos lejárat)   | 3,07 év |
| WAL (átlagos élettartam)  | 3,83 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                         | Típus                                     | Partner / kibocsátó            | Lejárat     |        |
|---------------------------------------|---|--------------------------------|-------------|--------|
| MNB241107                             | zéró kuponos                              | Magyar Nemzeti Bank Zrt.       | 2024.11.07. | 8,15 % |
| ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%          | kamatozó                                  | Román Állam                    | 2036.02.22. | 6,61 % |
| FRTR 1,75% 06/25/39                   | kamatozó                                  | Francia Állam                  | 2039.06.25. | 5,36 % |
| ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%          | kamatozó                                  | Román Állam                    | 2030.05.26. | 5,15 % |
| Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | Adventum MAGIS Zártkörű Alapok |             | 5,13 % |
| US T-Bill 12/26/24                    | zéró kuponos                              | Amerikai Egyesült Államok      | 2024.12.26. | 4,70 % |
| REPHUN 4% 2029/07/25 EUR              | kamatozó                                  | Államadósság Kezelő Központ    | 2029.07.25. | 4,28 % |
| HUF Betét                             | Betét                                     | OTP Bank                       | 2024.11.07. | 4,19 % |
| BTPS 4 10/30/31                       | kamatozó                                  | Olasz Állam                    | 2031.10.30. | 3,60 % |
| US LONG BOND(CBT) Dec24 Vétel         | derivatív                                 | Raiffeisen Hun                 | 2024.12.19. | 3,10 % |

## 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 eszközfajták, 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