

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalás mellett, elsősorban opciók vásárlása révén a rövid kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a vagyon nagy részét rövid lejáratú eszközökben tartja, és legfeljebb az ezeken elérhető jövőbeli várható kamatbevétel erejéig likvid nemzetközi tőkepiacokon felvett kockázatos (elsősorban opciós, futures, ETF és deviza) pozíciók segítségével kíván többelhozamot elérni. A tőkevédelem biztosítása érdekében tőzsdei opciókkal és határidős kontraktusokkal fogunk kereskedni, és ezen belül is, hogy előre definiálni tudjuk a kockázatot, csak venni fogjuk az opciókat. Stratégiánk lényege, hogy azokat a szituációkat próbáljuk kiaknázni ellentétes irányú pozíció nyitásával, amikor a piaci környezet kifeszített, a hangulati indikátorok extrém szintekre érnek akár negatív, akár pozitív piaci környezetben. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét magyar állam által kibocsátott diszkontkincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvény vagy betét instrumentumokba fekteti. A portfólió részét képezhetik a mindenkori magyar hitelminősítéssel megegyező és annál jobb besorolású állami és államilag garantált kötvények. A befektetés történhet magyar forintban vagy egyéb devizában. A kötvénybefektetések célja a befektetők tőkéjének megóvása a tőkevédelemmel ígért időtávon. A portfólió másik részéből az Alap elsősorban opciók vásárlásával kíván többelhozamot elérni. Az Alap ezen felül tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket, kereskedhet ETF-fel és egyéb kollektív befektetési formákkal és kialakíthat devizakitettséget. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat-aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Kihívásokkal teli hónapot tudhat maga mögött az Alapunk. A hónap elején folytattuk, és így be is fejeztük a magyar rövid állampapírok/magyar kamatláb-kockázat csökkentését, mivel a piaci hangulatot továbbra is a javuló amerikai makroadatokat, és elsősorban a közelgő amerikai elnökválasztás határozták meg. Ahogy Trump és a republikánus sörpés (az elnöki pozíció és mindkét ház megszerzése a kongresszusban) esélyei nőttek, a piac elkezdte beárázni, így nagyon jelentős hozamemelkedés tanúi lehettünk szeptember és október során, ami nem segítette az az Alapot. A hónap során, mivel a befektetési politika már lehetővé tette ezt októbertől, forint shortot nyitottunk, ami jó döntésnek bizonyult.

Az Alap a kockázatos eszközök tekintetében is aktív volt. A hó elején zártuk az olaj pozíciókat, amelyeket a kínai stimulus intézkedésekre és az Irán/izraeli geopolitikai konfliktusra vettünk, ugyanakkor az óriási volatilitás miatt nem tartottuk továbbra is jó hozam/kockázat arányúnak a pozíciókat, így nagyjából ott értékesítettük, ahol vettük. A régiós részvények közül a lengyel WIG20-ban láttunk jó beszállási lehetőséget, mivel idén a teljes emelkedését eltörölte az index, úgy, hogy ezt a fundamentumok nem indokolták: ez is vélhetően Trump esetleges visszatérésének lehetőségére, és a NATO/Ukrajna kapcsán elhangzott kijelentéseire vezethető vissza. A kereskedési sáv alján vettük: várhatóan, óvatos, kis pozíció, nagy potenciállal, jó hozam/kockázat aránnyal, ugyanakkor republikánus sörpés esetén kizárhatjuk. A hónap során stopoltuk a szójabab pozíciókat. És Óvatosan elkezdünk kis mértékben rezet venni: egyrészt a kínai stimulus, globális kereslet/kínálat előrejelzések alapján jó lehet a hozam/kockázat potenciálja, másrészt Trump első elnöksége idején is az egyik legjobban teljesítő eszköz volt a választásokat követően, ami a mostani várakozások szerint is megismétlődhet. Végezetül a hónap végén 5 éves lengyel állampapírt vásároltunk (részben fedezetlenül), mivel 1) a lengyel kötvényhozamok is 50-80 bázispontot emelkedtek az elmúlt másfél hónapban, így kedvező beszállási pont lehet, 2) akár az amerikai munkaerőpiaci adatok elkezdhetnek romlani 3) akár ha az amerikai elnökválasztáson nem lesz republikánus sörpés, akkor ez egy kimondottan jó beszállási pont lehet. Ugyanakkor ez utóbbi bekövetkezése esetén stoppolhatjuk a kitétséget.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000731385
Indulás:	2023.01.02
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	8 662 058 573 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	6 029 502 528 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,223964 HUF

FORGALMAZÓK

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	31,40 %
Államkötvények	31,18 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	13,48 %
Kötelezettség	-24,77 %
Követelés	24,10 %
Betét	23,06 %
Számlapénz	1,54 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	10,78 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,48 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2025B (Államadósság Kezelő Központ)

D250821 (Államadósság Kezelő Központ)

POLGB 2029/07/25 4,75% (Lengyel Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

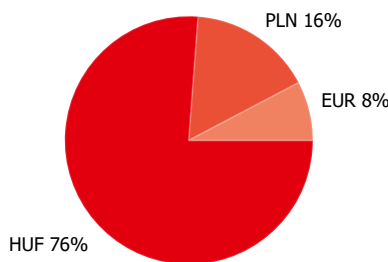
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

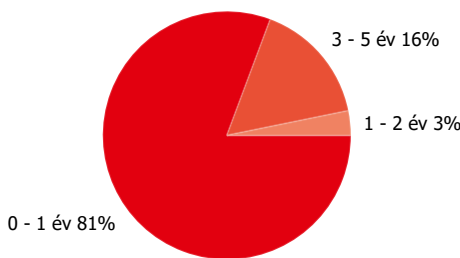
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	5,84 %	6,25 %
indulástól	11,69 %	11,91 %
1 hónap	0,20 %	
3 hónap	1,05 %	1,32 %

Devizánkénti megoszlás

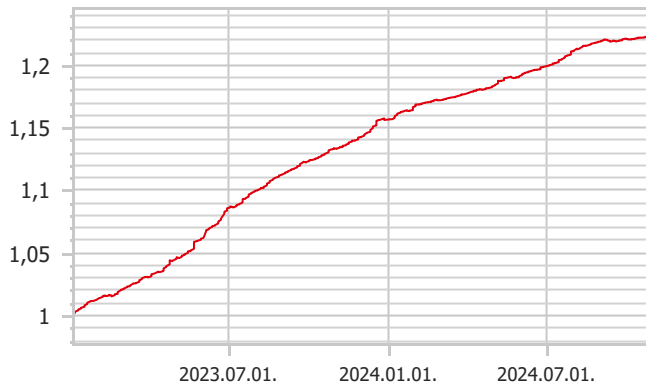


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2024.10.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,84 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,88 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,12 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,12 %
WAM (átlagos lejárat)	0,89 év
WAL (átlagos élettartam)	0,94 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány (%)
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2024.11.07.	23,09 %
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.24.	16,49 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21.	15,49 %
POLGB 2029/07/25 4,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25.	12,29 %
MNB241107	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.11.07.	9,46 %
BTF 0 01/02/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.01.02.	5,86 %
D250430	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.04.30.	5,62 %
D250625	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.25.	4,46 %
MAEXIM 10 11/27/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.11.27.	4,04 %
2026H	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.10.21.	2,44 %

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 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 megtekinthetőek. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu