

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja az Alapban tartott euró megtakarítások gyarapítása, alacsony kamat- és hitelkockázat vállalása mellett. Az Alap elsősorban rövid futamidejű, euróban denominált, befektetési kategóriájú kibocsátók kötvényeit vásárolja, azokon elért kamat- és árfolyamnyereség révén kíván hozamot termelni a befektetőknek.

Az Alapkezelő az Alapban tartott megtakarításokat euróban denominált, rövid lejáratú kötvényekbe fekteti. Az Alapkezelő alacsony kamatkockázatot vállal, az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) meghaladja a 6 hónapot, de nem lehet magasabb, mint 2,5 év. Az Alap hitelkockázatok vállalása terén is óvatos stratégiát követ: az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át fektetheti nem befektetési kategóriájú vagy hitelminősítéssel nem rendelkező kibocsátó kötvényeibe. Az Alap elsősorban fejlett piaci állampapírokba fektet, de ezt kiegészíthetik hitelintézeti, vállalati vagy önkormányzati kibocsátások is, valamint betétlekötések és repó ügyletek. Az Alap portfóliójának kisebb részét feltörekvő piacokon is befektetheti. Az Alap kollektív befektetési formákat is tarthat, valamint származékos ügyletekkel (tőzsdei és OTC ügyletek) is finomhangolhatja a portfólió kialakítását. Az Alap kizárólag euróban denominált értékpapírba fektet be, devizás eszközt csak a likviditás kezelése és devizafedezés céljából tarthat bankbetétben vagy számlapénzben. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A múlt havi előrejelzés a maginfláció emelkedését illetően valószínűleg emlékeztette a Fed-et, hogy igencsak szűk a monetáris politika mozgástere és korlátozottak a hibalehetőségek. Jelenleg egy magasabb neutrális kamat- és egy lazább fiskális környezet mellett próbálja a jegybank egyensúlyban tartani a monetáris politikát. 0,27%-os (március óta a leggyorsabb) havi alapú áremelkedés ugyanis felveti a kérdést, hogy decemberben tovább kellene-e vágni a kamatokat, vagy esetleg szünetet kéne tartani a monetáris lazításban. Az amerikai állampapírok és a dollár azonban nem nagyon reagáltak a PCE adatra, amely a személyes fogyasztási kiadásokat méri, egyik legfontosabb inflációs mutató az Egyesült Államokban. Ehelyett a hónap végi kereslet és a kincstárjegyek short pozícióinak zárása lenyomta a hozamokat az egész görbén, míg a profitrealizálás visszahúzta a dollárt. A 10 éves TIPS kötvények hozama 2% alá süllyedt, ami az elmúlt hónapban a legalacsonyabb szint volt. A legutóbbi Fed jegyzőkönyv szerint sok tag támogatja a lépcsőzetes kamatsökkentést. Az amerikai állampapírok erősen teljesítettek, a 10 éves hozam 4,2%-re esett, ami közel 30 bázispontra volt a választás utáni csúcstól. A foglalkoztatottsági adat, az infláció és a Fed ülés további kockázatot jelenthet a kötvényhozamokra év végén. Az új-zélandi és kanadai kötvények erősen teljesítettek a múlt hónapban. A japán államkötvények alulteljesítettek, de a jen november utolsó hetében visszaerősödött, követve az alacsonyabb Nikkeit és a BoJ (japán jegybank) következő hónapra várható kamatemelésével kapcsolatos erősebb várakozásokat, amelyeket a tokiói infláció gyorsulása váltott ki. A brazil real új történelmi mélypontra, 6,0 alá zuhant. A francia rövid lejáratú államkötvényekről hosszabb lejáratú német és francia kötvényekre váltottunk, miközben változatlanul hagytuk a többi pozíciót. Összességében továbbra is pozitívak maradtunk az eszközosztályra.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000731971
Indulás:	2023.08.22
Devizanem:	EUR
A teljes alap nettó eszközértéke:	34 247 070 EUR
El sorozat nettó eszközértéke:	351 735 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,017849 EUR

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	94,97 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	3,44 %
Kincstárjegyek	1,37 %
Számlapénz	0,16 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,06 %
Követelés	0,01 %
Kötelezettség	-0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

BTPS 6 1/2 11/01/27 (Olasz Állam)

FRTR 1 05/25/27 (Francia Állam)

KOCKÁZATI SZINT

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

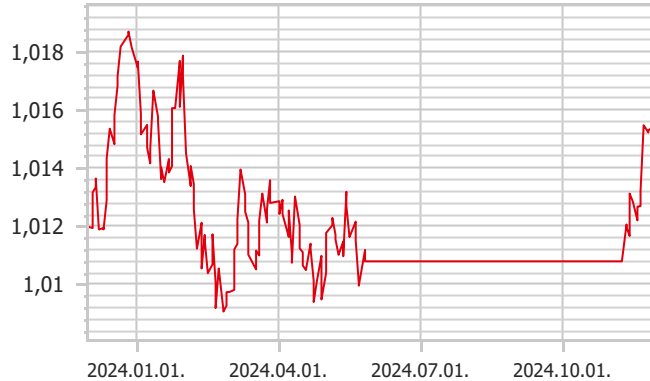
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SZOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-0,03 %	
indulástól	1,40 %	
1 hónap	0,70 %	
3 hónap	0,70 %	

SZOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.11.30 - 2024.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,15 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,03 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,03 %
WAM (átlagos lejárat)	2,33 év
WAL (átlagos élettartam)	2,47 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
BTPS 6 1/2 11/01/27	kamatozó	Olasz Állam	2027.11.01. 15,07 %
FRTR 1 05/25/27	kamatozó	Francia Állam	2027.05.25. 10,83 %
FRTR 2,5% 09/24/26	kamatozó	Francia Állam	2026.09.24. 9,74 %
EU 2 7/8 12/06/27	kamatozó	Európai Unió	2027.12.06. 7,21 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	kamatozó	Spanyol Állam	2027.10.31. 6,41 %
DBR 0 1/4 08/15/28	kamatozó	Német Állam	2028.08.15. 4,97 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	kamatozó	Spanyol Állam	2027.05.31. 4,02 %
BGB 0.8 06/22/28	kamatozó	Belga Állam	2028.06.22. 3,08 %
EU 10/05/26 2,75%	kamatozó	Európai Unió	2026.10.05. 2,96 %
EU 07/04/25 0,8%	kamatozó	Európai Unió	2025.07.04. 2,90 %

Jogi nyilatkozat

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