

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 tőzsdai 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

Donald Trump nyerte az amerikai elnökválasztást, ami alapvetően meghatározta a piac alakulását. Mivel sem az amerikai munkaerőpiaci adat (NFP) nem segítette a kötvénypiacokat (holott ez inkább gyenge lett), sem a republikánus söprés, így pár bázispont veszteséggel eladtuk az 5 éves lengyel állampapírjainkat (bár a hónap későbbi felében meglepetésre némiként csökkentek a hozamok). Ennek megfelelően a lengyel WIG20 részvényindexben felvett pozíciónkat is eladtuk még 2200 felett, ami után még több, mint 5%-ot esett az index, később azonban korrigált. Az aranyban egy jó beszállási lehetőséget kerestünk jó ideje, a választások után bő 5% esés követően próbáltunk beszállni, mivel a korábbi fundamentális tényezők továbbra is fennállnak. azonban Aaz árfolyam azonban tovább esett, így a szigorú kockázatkezelés miatt kiszálltunk. Az áruipiaci termékek nem teljesítettek jól, egy jelentősebb esést megelőzően, így eladtuk a réz pozíciónkat is. A puha vagy landolás nélküli forgatókönyvek esetén az áruipiaci termékek nagyon olcsóak, különösen a részvényekkel szemben. Kínában fiskális lazítás van, ami lökést adhatna ennek az eszközosztálynak, azonban Trump választási győzelme, és a várható vámháború sem segített. egybenMivel a várt gigantikus mértékű kínai fiskális lazítás sem érkezett meg, így a befektetők inkább csalódottan váltak meg a kínai kitétségtől és az áruipiacok sem szárnyaltak. Az Alapban felvettünk egy USD/BRL short pozíciót is, ugyanis idén már extrém mértékben gyengült a brazil reál, pedig a gazdasági növekedés jobb a vártál. A jegybank elkezdte újra emelni a kamatokat (míg a világ többi részében inkább a kamatcsökkentések vannak terítéken), a befektetők pozícionáltsága is inkább pesszimistává váltott. Ez a kiinduló helyzet pedig jellemzően jó beszállási pontot szokott jelenteni, ugyanakkor a beszállási szintünkhöz közel ezt a pozíciót is zártuk. Mivel a Trump győzelme által vezérelt USD erősödés nem segítette a pozíciót, illetve a helyi fronton sem érkezett meg a várva várt kiigazító intézkedés, ami az államháztartási hiányt igyekezne csökkenteni. Ez végül jó döntésnek bizonyult, mivel később a bejelentés csalódást keltett, a deviza keresztárfolyam pedig majd közel 5%-ot gyengült tovább.

A hónap során a korábban felvett devizakitettség segítette a legtöbbet: a forint jelentős mértékben gyengült tovább. A hazai bank és biztosítási adó részleteinek bejelentése beszállási lehetőséget adhat az 5 éves lejáratú magyar állampapírokba.

Összességében a hónap során az iránykeresés, a piacon tapasztalható csapkodás számos pozíció esetében kiütötte a stop loss szinteket, ami érdemben csökkentette az Alap e havi teljesítményét. A bizonytalanság hatására csökkentettük a kockázatos eszköz kitétségünket, a legnagyobb meggyőződésű pozíciók maradtak az Alapban, így a stabilabb árfolyamemelkedést helyeztük előnybe, amíg nem alakulnak ki egyértelműbb trendek, vagy nem azonosítunk újabb kiemelkedő hozam/kockázat arányú nagy meggyőződésű befektetési lehetőséget.

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:	8 467 899 301 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	6 221 677 295 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,222964 HUF

FORGALMAZÓK

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	33,47 %
Államkötvények	21,40 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	9,66 %
Betét	36,81 %
Kötelezettség	-1,84 %
Számlapénz	0,76 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,26 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	15,60 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,29 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

D250821 (Államadósság Kezelő Központ)

2025B (Államadósság Kezelő Központ)

KOCKÁZATI SZINT

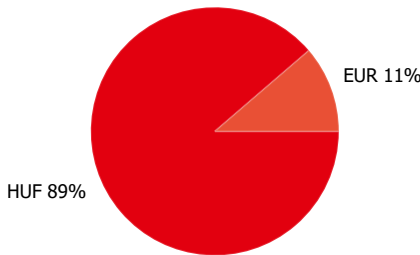
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

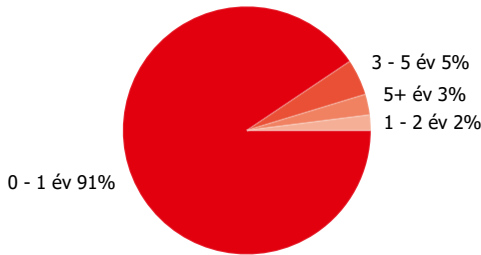
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	5,76 %	6,25 %
indulástól	11,12 %	11,37 %
1 hónap	-0,08 %	
3 hónap	0,33 %	0,61 %

Devizánkénti megoszlás

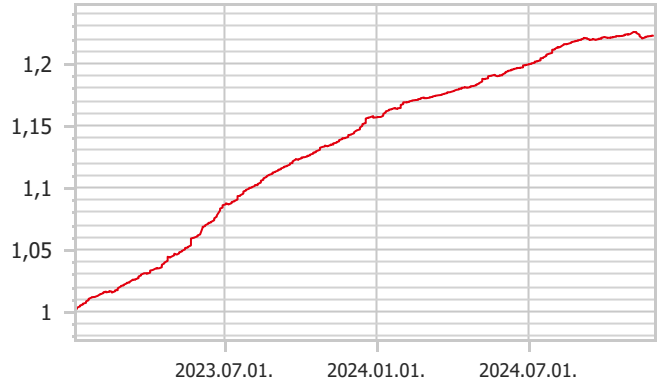


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2024.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,95 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,92 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,18 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,18 %
WAM (átlagos lejárat)	0,54 év
WAL (átlagos élettartam)	0,55 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2024.12.05.	27,17 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21.	15,89 %
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.24.	15,34 %
PLN Betét	Betét	OTP Bank	2024.12.03.	9,69 %
MNB241205	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.12.05.	9,67 %
BTF 0 01/02/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.01.02.	6,08 %
D250430	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.04.30.	5,77 %
D250625	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.25.	4,57 %
Magyar Államkötvény 2029/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2029.05.23.	3,06 %
Magyar Államkötvény 2031/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2031.10.22.	1,77 %

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