

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, az árfolyamok változásán keresztül a referenciamutatót meghaladó hozamra tegyen szert. Az Alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Az Alap a világgazdasági trendeket figyelve próbál olyan középtávú folyamatokat, témákat – például infláció vagy defláció, globalizáció vagy deglobalizáció – azonosítani, amelyek az Alap befektetési időtávján fontos szerepet játszhatnak a tőkepiacok mozgásának alakításában. A témák azonosítása után az Alap olyan pozíciókat vesz fel, amelyek e trendek megvalósulása esetén a várt megtérüléssel kecsegtetnek. Az Alap aktívan alokkálja a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-kötvény-deviza-árúpiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközöknek, eszközcsoportoknak kedvezhetnek a legjobban. Az Alap a különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket is köthet. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénypiaci kockázatot is vállalhat. Az Alap kezelője fundamentális és technikai elemzési eszköztárát segítségül hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja a súlyukat, azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgásteret legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célszámot, illetve régiót vagy iparágat, kitekintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitettséggel is rendelkezhet. Az Alap a jogszabályban meghatározott limitek figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az amerikai elnökválasztás eredménye volt a piacokat legjobban megmozgató hír november folyamán. Trump győzelme többek között a választók által érzékelt gyenge gazdasági teljesítménnyel magyarázható, ugyanis a megkérdezettek szerint, az infláció és a gazdasági növekedés volt a legfontosabb szempont a szavazásnál. Ez azért is érdekes, mert az amerikai gazdaság stabilan bővül (2,7%) éves alapon, az infláció (2,6%) valamint a munkanélküliség is alacsony szinten van. Trump megválasztása részvénypiaci emelkedést indított be, a lazább szabályozói környezet és egyéb üzlet-támogató intézkedések várakozása miatt. A kötvényhozamok hirtelen növekedéssel reagáltak, a leendő elnök várhatóan államháztartási hiányt növelő javaslatok miatt, azonban a hónap folyamán ez mérséklődött. A piacokon általánosságban a magas volatilitás figyelhető meg, ami Trump protekcionista vámpolitika tervezete és az általános politikai bizonytalanságok okoznak. A FED 25 bázispontos kamatsökkentése a várakozásoknak megfelelő mértékű volt, az elemzők év végéig további egy kamatvágást várnak. Európában továbbra is viszonylag gyenge a gazdasági növekedés, viszont az infláció stabilizálódik alacsony szinten. Az amerikai elnökválasztás és Trump vámpolitika tervezete negatívan hatott az európai növekedési kilátásokra, főleg az autópárhánban. A Kína irányába kivetendő vámok is nehezítik az európai ipar felerősödését, ami jól tükröződik például a gyenge német feldolgozóipari számokban. Folyamatosan téma a zöld átállás kérdése, itt a kínai kereskedelmi háború negatívan érinti a napelemellátást, ami kulcseleme a nettó zero klímacéloknak.

Az áruipiaci alokkációban a választások utáni volatilitást kihasználva az arany árfolyammozgását jól sikerült a korrekcióban és a felpattanásban is megjárni. A nyersanyagok közül jelenleg a réz és a szója long a legnagyobb pozícióink. A részvényallokkáció nagy része jól teljesített (Cameco, OTP), de a lengyel kockázat egy részét sajnos ki kellett stoppolnunk. Szintén lezártuk a BRL long pozícióinkat: a dollár erősödése ellenére a brazil real egy ideig jól teljesített, azonban végül a kedvezőtlenre forduló helyi fiskális fejlemények nyomán tovább gyengült és elérte a stop szintet. Az Alapban továbbra is tartunk 15% körüli forint short pozíciót.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 7%
ISIN kód:	HU0000714316
Indulás:	2015.01.21
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	19 937 908 382 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	7 061 618 651 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,327014 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	34,98 %
Kollektív értékpapírok	21,51 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	9,37 %
Államkötvények	7,77 %
Nemzetközi részvények	6,32 %
Magyar részvények	2,28 %
Betét	10,11 %
Számlapénz	8,10 %
Kötelezettség	-1,24 %
Követelés	0,48 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,36 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	42,83 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,88 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

BTF 0 01/02/25 (Francia 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
---	---	---	---	---	---	---

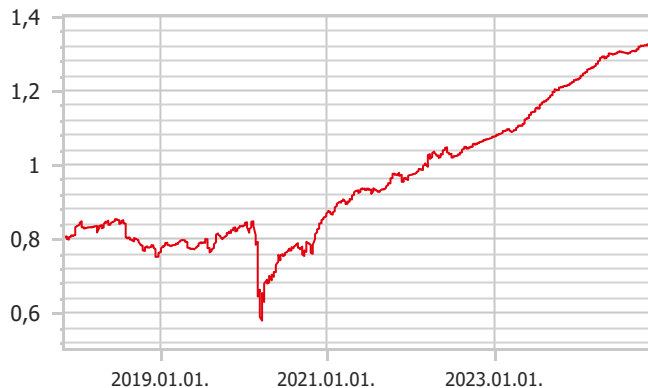
← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	7,89 %	6,64 %
indulástól	2,91 %	2,27 %
1 hónap	0,49 %	0,56 %
3 hónap	1,56 %	1,76 %
2023	14,34 %	9,39 %
2022	10,89 %	3,55 %
2021	12,31 %	-0,60 %
2020	3,55 %	0,41 %
2019	10,30 %	0,23 %
2018	-6,60 %	0,31 %
2017	0,50 %	0,20 %
2016	-8,96 %	1,22 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2017.11.03 - 2024.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,84 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,20 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,25 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,95 %
WAM (átlagos lejárat)	0,51 év
WAL (átlagos élettartam)	0,51 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
US T-Bill 12/26/24	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2024.12.26.	11,05 %
BTF 0 01/02/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.01.02.	10,75 %
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2024.12.06.	10,14 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF		9,15 %
MNB241205	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.12.05.	7,52 %
TII 0 1/8 01/15/30	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2030.01.15.	7,30 %
D250219	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.02.19.	4,95 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21.	3,61 %
iShares MSCI World ETF USD	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares MSCI World ETF		3,57 %
D250625	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.25.	2,43 %

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