

## 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-árupiacok) 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 iparágot, 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 kamatcsökkentése 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 vámkok 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 3,5%                  |
| ISIN kód:                          | HU0000714282                                 |
| Indulás:                           | 2014.12.18                                   |
| Devizanem:                         | USD  |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 19 937 908 382 HUF                           |
| U sorozat nettó eszközértéke:      | 2 725 013 USD                                |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,066438 USD                                 |

## FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., 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                       | 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 %          |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| 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)

## KOCKÁZATI SZINT

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

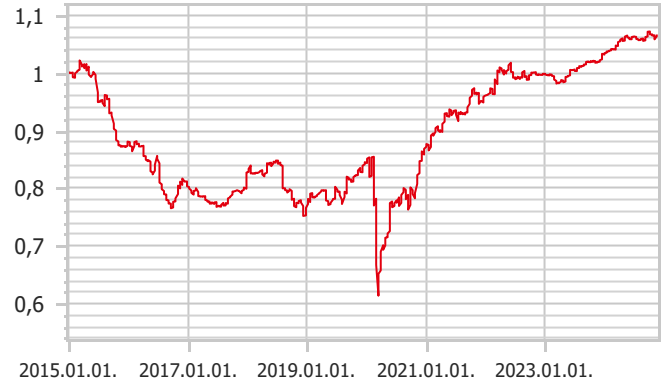
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 3,23 %    | 3,26 %    |
| indulástól | 0,65 %    | 0,80 %    |
| 1 hónap    | 0,17 %    | 0,28 %    |
| 3 hónap    | 0,70 %    | 0,87 %    |
| 2023       | 3,48 %    | 0,00 %    |
| 2022       | 4,13 %    | 1,41 %    |
| 2021       | 10,41 %   | -0,60 %   |
| 2020       | 3,24 %    | 0,41 %    |
| 2019       | 11,03 %   | 0,23 %    |
| 2018       | -5,56 %   | 0,31 %    |
| 2017       | 0,14 %    | 0,20 %    |
| 2016       | -7,92 %   | 1,22 %    |
| 2015       | -12,99 %  | 1,50 %    |

## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.12.18 - 2024.11.30



## KOCKÁZATI MUTATÓK

|   |         |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 1,97 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 0,17 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 3,26 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 11,86 % |
| 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 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 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