

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembe vételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt (államkötvényeket, diszkont-kincstárjegyeket, a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket, valamint alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású kötvényeket), részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretkig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap ezen befektetési politikában meghatározott mértékig úgynevezett nem befektetési kategóriájú értékpapírokba is fektethet, amely többletkockázat felvételét jelenti a hitelképesség szempontjából befektetési kategóriába sorolt eszközökhöz képest. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális-pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az amerikai részvénypiac decemberben közepes teljesítményt produkált, ami emelkedő kötvényhozamokkal és a vegyes gazdasági adatok befolyásoltak. Ugyan az S&P 500 és a Nasdaq index új történelmi csúcsokat értek el, elsősorban a technológiai szektor vezetésével, az év végi Mikulás rally nem hozta meg a várt reményeket. Az ISM szolgáltató szektor-index stabil növekedési képet mutatott, míg a munkaerő-piaci adatok a gazdaság kiegyensúlyozottságát jelezték. A FED decemberi 25 bázispontos kamatdöntése a várakozásoknak megfelelt, de Powell beszédében a vártnál kevesebb kamatsökkentést sugallt jövőre. Ez egy eladási hullámot okozott, amelyet nem sikerült kihevernie azóta sem a piacoknak. Néhány szektor, például a félévezetőgyártás, egyéb okok miatt sem teljesített jól, amit részben a piaci túlárazottsággal és szektor-specifikus bizonytalanságokkal magyaráztak. Európában a német DAX index új csúcsra emelkedett, amit a kedvező hozamkörnyezet és az Európai Központi Bank várható kamatsökkentései támogattak. De a német piac vissza is esett december végére, amelyben szerepet játszott egy a franciához hasonló politikai válság. A francia piacot visszafogta a költségvetési bizonytalanság és a politikai konfliktusok, különösen a kormány elleni bizalmatlansági indítvány körüli feszültségek. Bár a gyenge PMI-adatok az eurózóna gazdaságának lassulását jelezték, a beruházási ösztönző nyilatkozatok és a várható monetáris lazítás javították a hangulatot a ciklikus szektorokban.

Az Alap decemberben pozitív hozamot ért el annak ellenére, hogy a hónap második felében csökkent a portfólióban tartott régiós részvények, román kötvények árfolyama. A következő időszakban a tőkepiacokat a befektetőknek az amerikai elnök beiktatására való várakozása határozhatja meg, amely egy komoly bizonytalanságot jelent a bevezetendő vámokkal kapcsolatban. Új elnöki adminisztráció gyakran jár együtt negatív részvénypiaci környezettel a változást övező piaci bizonytalanság miatt. Nem szeretik a befektetők a bizonytalanságot. A legnagyobb részvényeket övező optimizmus, ezen részvények árazása és piaci pozícionáltsága meglehetősen magas. Úgy látjuk, hogy nagy az esélye egy részvénypiaci korrekciónak az első negyedévben, ezért a Nasdaq esésére játszó pozíciót nyitottunk az év végén a kockázatos eszközeink fedezésére. A forinttal kapcsolatban nem vagyunk optimisták, az árfolyam gyengülésére számítunk.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 4%
ISIN kód:	HU0000716006
Indulás:	2016.03.17
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	58 910 450 839 HUF
C sorozat nettó eszközértéke:	6 470 047 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,260188 CZK

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s., ERSTE Group Bank AG Austria, Patria Finance, a.s.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	29,49 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	24,47 %
Kincstárjegyek	16,93 %
Nemzetközi részvények	10,44 %
Kollektív értékpapírok	8,19 %
Magyar részvények	7,50 %
Számlapénz	2,10 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,71 %
Követelés	0,51 %
Kötelezettség	-0,33 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	85,32 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	108,96 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

BTF 0 03/12/25 (Francia Állam)

ROMANI EUR 2033/09/18 6,375% (Román Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

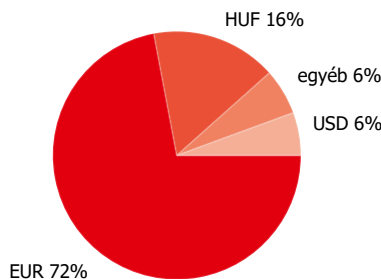
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

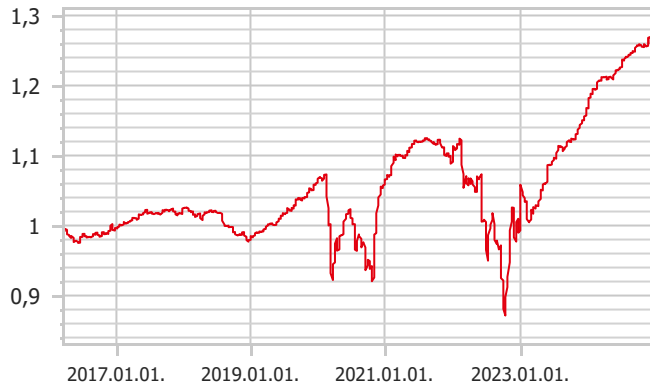
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	8,01 %	4,10 %
indulástól	2,67 %	1,29 %
1 hónap	0,23 %	0,35 %
3 hónap	0,47 %	1,01 %
2024	8,01 %	4,10 %
2023	17,42 %	2,63 %
2022	-8,69 %	3,04 %
2021	2,86 %	-0,60 %
2020	-0,29 %	0,41 %
2019	8,35 %	0,23 %
2018	-3,69 %	0,31 %
2017	2,30 %	0,20 %

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.03.17 - 2024.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,31 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,10 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	10,44 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	9,92 %
WAM (átlagos lejárat)	2,65 év
WAL (átlagos élettartam)	3,44 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
BTF 0 03/12/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.03.12.	16,97 %
ROMANI EUR 2033/09/18 6,375%	kamatozó	Román Állam	2033.09.18.	16,61 %
MNB250109	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.01.09.	9,24 %
EUR/JPY 25.03.24 Forward Eladás	derivatív	OTP Bank	2025.03.24.	6,96 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok		4,69 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	kamatozó	Román Állam	2029.09.27.	4,58 %
ROMANI EUR 2042/04/13 2,875%	kamatozó	Román Állam	2042.04.13.	4,20 %
EUR/HUF 25.02.07 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2025.02.07.	4,18 %
RAIFFEISEN	részvény	Raiffeisen Bank International AG		3,34 %
Adventum SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum Satis Zártkörű Alapok		2,81 %

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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu