

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi, elsősorban fejlett piaci államok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap kamatkockázatát és az eszközök regionális megoszlását makrogazdasági várakozásainak megfelelően alakítja, így kíván az ügyfelek részére a referenciaindex feletti hozamot elérni. Az Alapkezelő az Alap hitelkockázatát, így elsősorban a nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja. Ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A működés során az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket is vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. Az Alapkezelő tőzsdei határidős kontraktusokat is használhat a kamatkockázat kezelésére.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Szeptemberben egy 50 bázispontos, novemberben pedig egy 25 bázispontos kamatsökkentést követően az FOMC újabb negyed százalékponttal csökkentette az irányadó rátát, így az a 4,25-4,50%-os sávba került. Az FOMC új dotplotja továbbra is erős GDP növekedéssel és ragadós maginflációval számol, így a piac is azt várja, hogy a jövőben lassabb ütemben folytatódhat a kamatsökkentési ciklus, és már kevesebb vágással is számolnak a 2025-ös évben. Ezáltal a decemberi kamatdöntő ülés is szigorúbbnak bizonyult a várakozásnál. Ennek hatására azonban a dollár erősödött, és az amerikai állampapírhozamok emelkedtek, nyomást helyezve ezzel a hozamgörbe hosszú végére és a többi feltörekvő piaci eszközre. Az amerikai államkötvényhozamok emelkedése olyan piaci környezetet teremtett, ahol szinte minden eszközosztály gyengélkedett. Mindeközben az amerikai növekedési és inflációs várakozások egyre inkább növekednek. Az S&P 500 rövid távú jelentési várakozásai azonban továbbra is alacsonyak.

A részvények és kötvényhozamok közötti korreláció ismét negatívvá vált, mivel a piac különösen érzékenyen reagál a rövid távú hozamok emelkedésére. A kötvényhozamok folyamatos emelkedése a növekedés javulása nélkül egyre nagyobb nyomást gyakorolhat a részvényekre, és általában a kockázatos eszközökre. A japán részvények a vártnál jobban teljesítettek, amit a jelentősen gyengébb JPYUSD árfolyam is támogatott, miközben a feltörekvő piacok és Kína részvényi piacai rosszul szerepeltek a gyenge makroadatokat és a vámok okozta ellenszél miatt. Ami a nyersanyagokat illeti, az olaj erősödött, míg a ciklikus nyersanyagok, mint pl. a réz és a vasérc a kínai eszközökkel együtt gyengélkedett. Az arany nem szenvedett jelentős veszteségeket a reálhozamok emelkedése ellenére sem. A dollár annak ellenére, hogy novemberben sem gyengült, széles körben erősödött, különösen a ciklikus G10 valutákkal szemben. Ezzel meghosszabbította az októberben kezdődött erősödését, amely a növekvő implikált deviza volatilitással volatilitással együtt jelentkezett.

Az elmúlt hónapban nem hajtottunk végre jelentős változtatást az Alap allokációjában, kivéve egy csekély átsúlyozást az Egyesült Államok államkötvényeire az Egyesült Királyság államkötvényeiből. Továbbra sem áll szándékunkban devizakockázatot vállalni, ezért az árfolyamkockázat fedezve van.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% Bloomberg Global Treasury Majors ex Japan Total Return Index Unhedged USD
ISIN kód:	HU0000724224
Indulás:	2021.03.19
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	26 578 951 930 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	21 644 411 088 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,113452 HUF

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	80,15 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	14,79 %
Kincstárjegyek	4,20 %
Számlapénz	0,94 %
Kötelezettség	-0,10 %
Követelés	0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	5,01 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,91 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

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

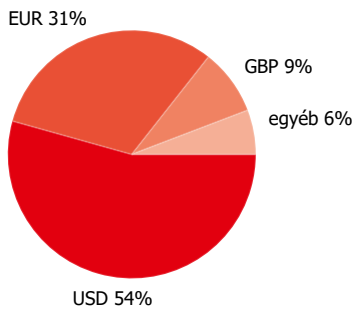
← Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat →

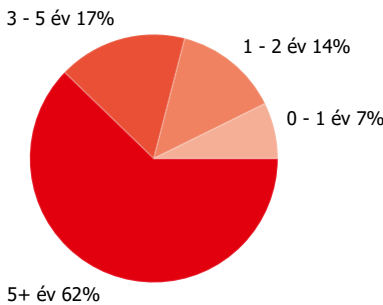
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	10,72 %	10,42 %
indulástól	2,88 %	3,26 %
1 hónap	-1,86 %	-1,84 %
3 hónap	4,31 %	4,22 %
2024	10,72 %	10,42 %
2023	-0,38 %	1,59 %
2022	-2,88 %	-2,82 %

Devizánkénti megoszlás

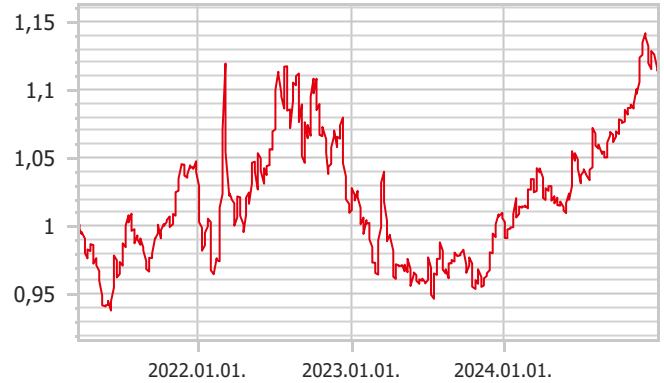


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.03.19 - 2024.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	7,24 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	7,13 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	12,67 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,82 %
WAM (átlagos lejárat)	7,07 év
WAL (átlagos élettartam)	8,51 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Hozam (%)
T 4 3/4 02/15/37	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2037.02.15.	9,70 %
USGB 2026/04 0,75%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2026.04.30.	8,09 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15.	7,23 %
US Treasury 08/15/29 1,625%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2029.08.15.	6,10 %
ISPIM 5.71 01/15/26	kamatozó	Intesa Sanpaolo Bank	2026.01.15.	5,47 %
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	kamatozó	Societe Generale Paris	2033.06.02.	5,15 %
USGB 2044/11/15 3%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2044.11.15.	4,75 %
USGB 2028/02 2,75%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2028.02.15.	4,58 %
BTPS 4.1 02/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.02.01.	4,47 %
US T-Bill 02/20/25	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2025.02.20.	4,20 %

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 információkat 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 | alapkezeselo@am.vig | www.vigam.hu