

## 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 piaciállamok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalombahozatal 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

A tavalyi 1%-os kamatcsökkentést követően a Fed monetáris tanácsa egyhangúan a kamatok szinten tartására voksolt, így az irányadó kamatsáv 4,25-4,5%-on maradt. A sajtótájékoztatón Jerome Powell legalább 5 alkalommal hangsúlyozta, hogy egyáltalán nem siet a Bizottság a további kamatcsökkentésekkel. Az amerikai részvények múlt havi csúcspontjaikról estek, amit legfőképp a mesterséges intelligencia vezérelte korrekció okozott. Végül az amerikai részvények a hónapot kevesebb, mint 3%-os emelkedéssel zárták, hiszen a Fed kamattartása mellett általánosságban stabilak voltak a vállalati eredmények. Az európai részvénypiacok 2023 novembere óta a legerősebb havi emelkedésüket könyvelték el. Az EKB a várakozásoknak megfelelően 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre legutóbbi ülésén, és jelezte, hogy márciusban további csökkentés várható a gazdasági növekedéssel kapcsolatos aggodalmak miatt. A csökkenő kötvényhozamok közepette a főbb kötvénypiaci eszközök többsége nyereséget ért el. Az olajárak visszaestek, miután az amerikai készletek meglepően nagy növekedést mutattak. Ezzel szemben az arany történelmi csúcsra emelkedett, elérve ezzel a 2 800 dollár/uncia szintet, mivel a befektetők biztonságos menedékként tekintettek rá. A főbb devizák többsége gyengült az amerikai dollárral szemben, kivéve a japán jent, amelyet a vámokkal kapcsolatos spekulációk támogattak. A japán jegybank (BoJ) alelnökének, Ryozo Himinónak a megjegyzései is segítettek a jen erősödésében, mivel a BoJ nyitva hagyta a lehetőséget egy jövőbeli kamatemelési ciklus előtt. Az összes kulcsfontosságú feltörekvő piaci deviza is gyengült. A mexikói peso (MXN) volt a legrosszabbul teljesítő deviza az amerikai dollárral szemben, miután az Egyesült Államok elnöke 25%-os vámot jelentett be Mexikóra és Kanadára.

A múlt hónapban növeltük az amerikai dollár pozíciókat kincstárjegyek (T-Bills), inflációkövető kötvények (TIPS) és államkötvények (T-Bonds) vásárlásával. Emellett vásároltunk kanadai kötvényeket is. Ennek eredményeként januárban növeltük az alap kamatkockázatát, és taktikailag konstruktívabb álláspontra helyezkedtünk a hozamokkal kapcsolatban. Ennek oka, hogy az új amerikai kormányzat elkötelezetten törekszik az olajárak csökkentésére, ami alacsonyabb inflációhoz (CPI) és mérsékeltebb kötvényhozamokhoz vezethet.

## 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:	26 818 940 348 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	21 636 797 355 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,114002 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	81,64 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	12,74 %
Kincstárjegyek	4,90 %
Számlapénz	0,87 %
Kötelezettség	-0,14 %
<b>Összesen</b>	<b>100,00 %</b>
Származtatott ügyletek	4,96 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,89 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## KOCKÁZATI SZINT

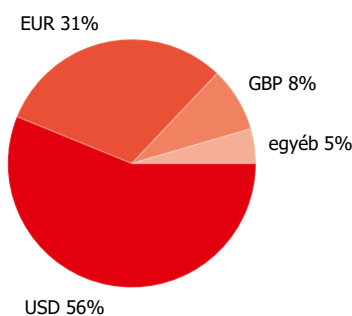
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

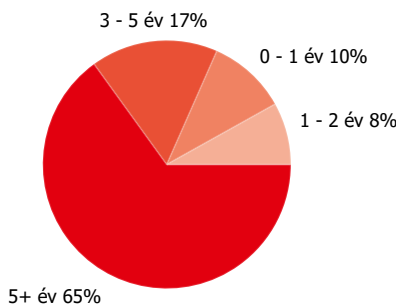
## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,05 %	0,18 %
indulástól	2,83 %	3,24 %
1 hónap	0,05 %	0,18 %
3 hónap	2,29 %	2,36 %
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 - 2025.01.31



## KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	7,03 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	7,22 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	12,59 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,83 %
WAM (átlagos lejárat)	7,33 év
WAL (átlagos élettartam)	8,83 év

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
T 4 3/4 02/15/37	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2037.02.15.	9,68 %
USGB 2026/04 0,75%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2026.04.30.	8,03 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15.	7,21 %
US Treasury 08/15/29 1,625%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2029.08.15.	6,07 %
USGB 2044/11/15 3%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2044.11.15.	5,47 %
ISPIM 5.71 01/15/26	kamatozó	Intesa Sanpaolo Bank	2026.01.15.	5,29 %
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	kamatozó	Societe Generale Paris	2033.06.02.	5,18 %
US T-Bill 02/20/25	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2025.02.20.	4,90 %
USGB 2028/02 2,75%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2028.02.15.	4,55 %
BTPS 4.1 02/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.02.01.	4,42 %

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