

BEFECTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalás mellett, elsősorban opciók vásárlása révén a rövid kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a vagyon nagy részét rövid lejáratú eszközökben tartja, és legfeljebb az ezeken elérhető jövőbeli várható kamatbevétel erejéig likvid nemzetközi tőkepiacokon felvett kockázatos (elsősorban opciós, futures, ETF és deviza) pozíciók segítségével kíván többelhozamot elérni. A tőkevédelem biztosítása érdekében tőzsdéi opciókkal és határidős kontraktusokkal fogunk kereskedni, és ezen belül is, hogy előre definiálni tudjuk a kockázatot, csak venni fogjuk az opciókat. Stratégiánk lényege, hogy azokat a szituációkat próbáljuk kiaknázni ellentétes irányú pozíció nyitásával, amikor a piaci környezet kifeszített, a hangulati indikátorok extrém szintekre érnek akár negatív, akár pozitív piaci környezetben. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét magyar állam által kibocsátott diszkontkincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvény vagy betét instrumentumokba fekteti. A portfólió részét képezhetik a mindenkor magyar hitelminősítéssel megegyező és annál jobb besorolású állami és államilag garantált kötvények. A befektetés történhet magyar forintban vagy egyéb devizában. A kötvénybefektetések célja a befektetők tőkéjének megóvása a tőkevédelemmel ígért időtávon. A portfólió másik részéből az Alap elsősorban opciók vásárlásával kíván többelhozamot elérni. Az Alap ezen felül tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket, kereskedhet ETF-fel és egyéb kollektív befektetési formákkal és kialakíthat devizakitettséget. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat-aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A tavalyi 1%-os kamatsökkentést 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 kamatsökkentésekkel. 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 kamatsökkentést 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 francia diszkontkincstárjegyeket vásároltunk annak érdekében, hogy fenntartsunk némi devizapozíciót az Alapban, mivel a forint további gyengülésére lehet számítani abban az esetben, ha az amerikai dollár tovább erősödik. A bizonytalanság miatt továbbra sem vállaltunk kitétséget kockázatos eszközökben, így az Alapban a legmagasabb meggyőződéssel tartott pozíciók maradtak meg, előnyben részesítve a stabilabb árfolyam-emelkedést mindaddig, amíg világosabb trendek nem alakulnak ki, vagy nem találunk egy másik kiemelkedő kockázat/hozam arányú befektetési lehetőséget. Emellett elkezdtünk hazai diszkontkincstárjegyeket vásárolni, miután az év eleji hozamemelkedést követően kedvező belépési pontot láttunk a rövid lejáratú kötvények piacán. További hozamkorrekcióra számítunk a hazai diszkontkincstárjegyek esetében, mivel a jegybanki kamatsökkentések árazása részben kiárazódhat a forint közelmúltbeli gyengülését követően.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000731385
Indulás:	2023.01.02
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	10 287 815 572 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	8 295 370 944 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,231896 HUF

FORGALMAZÓK

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	50,74 %
Államkötvények	13,33 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	9,51 %
Betét	48,75 %
Kötelezettség	-23,10 %
Számlapénz	0,78 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,07 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

D251223 (Államadósság Kezelő Központ)

D250821 (Államadósság Kezelő Központ)

2025B (Államadósság Kezelő Központ)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFECTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

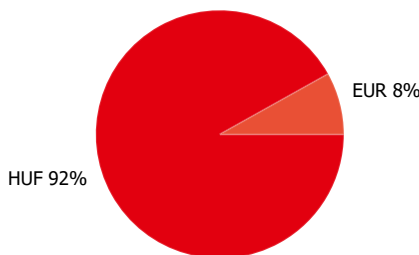
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

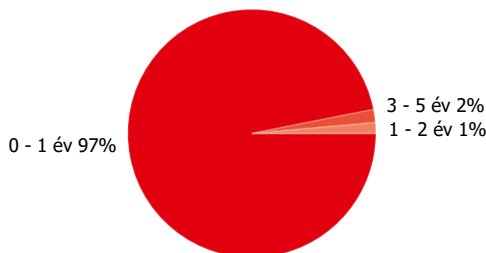
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,28 %	
indulástól	10,55 %	10,40 %
1 hónap	0,28 %	
3 hónap	0,65 %	
2024	6,23 %	6,25 %

Devizánkénti megoszlás

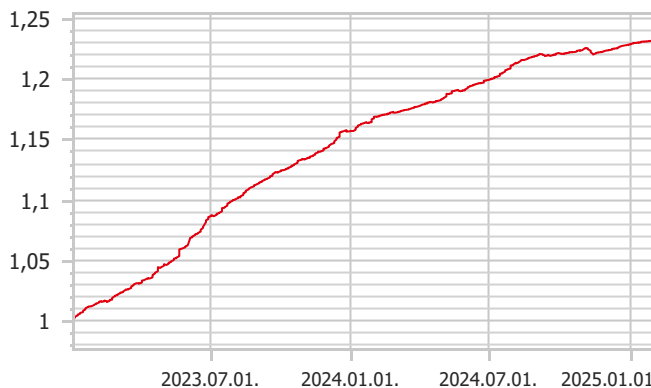


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2025.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,79 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,40 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,16 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,16 %
WAM (átlagos lejárat)	0,44 év
WAL (átlagos élettartam)	0,45 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
HUF Betét	Betét	Raiffeisen Hun	2025.02.05.	48,79 %
D251223	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.12.23.	23,07 %
D250821	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.08.21.	13,18 %
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.24.	11,03 %
MNB250206	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2025.02.06.	9,52 %
BTF 0 05/07/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.05.07.	5,95 %
D250430	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.04.30.	4,79 %
D250625	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.25.	3,80 %
Magyar Államkötvény 2029/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2029.05.23.	1,26 %
2026H	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.10.21.	1,05 %

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 befektetői 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