

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy meghatározott államok, kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fektetve, alacsony volatilitás mellett, valamint korlátozott mértékben kockázatos eszköz segítségével a rövid kötvényekénél magasabb hozamot érjen el. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét alacsony kockázatú eszközökbe, azaz a magyar állam vagy annak mindenkori hitelminősítésével legalább megegyező vagy jobb besorolású államok (illetve azok adósságkezelő szervei), kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fekteti. Az Alap tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket. A kamatláb kockázat maximális mértéke az Alap egészére 3 év duration, míg az egyedi papírok átlagos hátralévő futamideje maximálisan 10 év. A magyar forinttól eltérő devizában denominált kötvények esetében a vagyonkezelő a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyamalul/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyon kisebb részéből kockázatos eszközöket – hazai és külföldi részvényeket, részvényindexeket, magasabb kockázatú kötvényeket, devizákat, árupiaci termékeket, valamint kollektív befektetési értékpapírokat vásárol az azonnali illetve határidős piacokon. Az alap nyithat long és short irányú ügyleteket is. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján az abszolút hozamú alapok sorába illeszkedik: a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A globális növekedés trend alatt nő idén, ugyanakkor ha figyelembe vesszük az eddigi jelentős ellenszétet (mind mértékét, mind a kiterjedését illetően, gondolhatunk itt az energiasokra és a monetáris szigorítás mértékére és ütemére) egész jól tartotta magát a gazdasági aktivitás. A várakozásokhoz képest jobban ellenálló globális növekedési kép mögött ugyanakkor egy látványos elkülönülés figyelhető meg az erős szolgáltató szektor és a gyenge feldolgozóipar között. Ennek eredményeképpen, a feldolgozóiparra jobban alapozó gazdaságok, mint Kína és Németország látványosan szenvednek, míg a szolgáltatóipar által dominált Amerikai Egyesült Államok felülteljesít. Miközben a termékek árai jelentős mértékben estek, a szolgáltatások inflációja sok gazdaságban továbbra is magas szinten ragadt. Mi több, megfigyelhetünk több olyan tényezőt is, mint például a szűkös munkaerő-piac és az erős utazások iránti kereslet, amelyek továbbra is felfelé mutató kockázatokat jelentenek a szolgáltatások jövőbeli áralakulására nézve. Összességében, a legutóbbi inflációs adatok bizakodásra adnak okot és emelték a „puha landolás” forgatókönyv valószínűségét (amikor az infláció csökkenése a növekedés megroppanása nélkül valósulhat meg). A meglepetést az okozhatja, amennyiben a feldolgozóiparra épülő gazdaságok alulteljesítenek vagy mélyebb recesszióba süllyednek, miközben a szolgáltatóiparra erősen támaszkodó gazdaságokban egyre nagyobb ütemű a növekedés, esetleg az USA-ban még vissza is gyorsul. Az inflációt tekintve, a régióban az újra pozitív tartományba kerülő reálbér növekedés jelent érdemi kockázatokat. Amennyiben a globális növekedés ellenálló tud maradni, a 70-es évekbeli ragadós infláció rémképe továbbra is kísérteni fog minket.

Ami az Alapot illeti, továbbra is a magyar rövid kötvény kitétségekre koncentráltunk. A hónap elején még vettünk 11% körüli hozamon 2024/B állampapírt, de az idő múlásával tovább estek a magyar rövid hozamok és megközelítették a 10%-os határt. Véleményünk szerint túl optimisták lettek a régiós és egyben a magyar kamatvágási várakozások is, így elkezdtük csökkenteni a magyar rövid kötvények felé fennálló kamatláb kockázatunkat, a felülsúlyból alulsúlyra váltottunk és a magyar kötvényekből rövid eurozónás állampapírok felé rotáltunk, forintra visszafedezve. Mivel a forint árfolyama is túlvédetté vált, a stratégiánkban a HUF longokból profitot realizáltunk, ahogy a korrekció esélye nőtt az árfolyamban és ez tovább árnyalta a magyar rövid kötvény kitétségről kialakítottunk képünket, negatív irányba. Véleményünk szerint, ha megtalálja a turbulencia a forint árfolyamát, akkor az MNB kommunikációja alapján érdemben lassabb, kisebb lehet a kamatvágások mértéke, mint ahogy most azt a piac várja, sőt akár a kamatvágási ciklusban is szünet következhet.

Ezen túlmenően short lehetőséget keresünk fejlett piaci részvények tekintetében.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% RMAX Index + 0,5%
ISIN kód:	HU0000731385
Indulás:	2023.01.02
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	2 240 337 599 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	1 699 180 181 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,099163 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
Vállalati és hitelintézeti kötvények	40,62 %
Államkötvények	32,72 %
Kincstárjegyek	16,20 %
Számlapénz	13,66 %
Kötelezettség	-8,59 %
Betét	5,76 %
Követelés	0,00 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,36 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	21,22 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2023A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

MAEXIM 16 03/14/24 (Magyar Export-Import Bank Zrt.)

MAEXIM 16 01/17/24 (Magyar Export-Import Bank Zrt.)

KOCKÁZATI SZINT

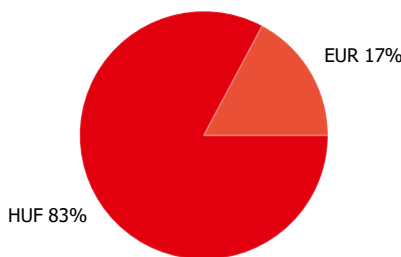
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

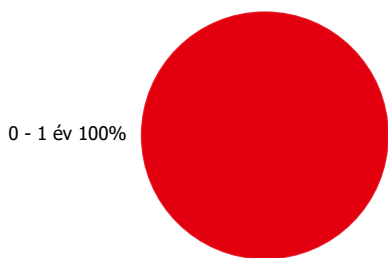
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	9,92 %	9,24 %
1 hónap	1,23 %	1,01 %
3 hónap	5,31 %	5,07 %
6 hónap	8,48 %	8,39 %

Devizánkénti megoszlás

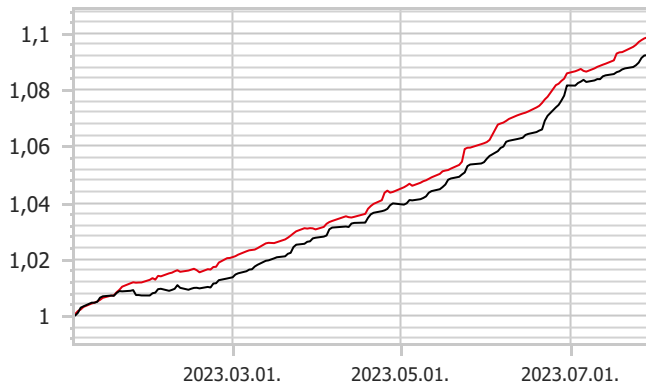


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2023.07.31



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,97 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	1,03 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,97 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,97 %
WAM (átlagos lejárat)	0,45 év
WAL (átlagos élettartam)	0,45 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
Magyar Államkötvény 2023/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.11.24.	24,12 %
MAEXIM 16 03/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.03.14.	17,88 %
MAEXIM 16 01/17/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.01.17.	11,06 %
Magyar Államkötvény 2024/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.06.26.	8,62 %
RATB 0 01/25/24	zéró kuponos	Oszták Állam	2024.01.25.	8,62 %
BTF 0 01/24/24	zéró kuponos	Francia Állam	2024.01.24.	6,76 %
MAEXIM 14 12/07/23	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2023.12.07.	6,11 %
EUR Betét	Betét	OTP Bank	2023.08.04.	5,77 %
MAEXIM 16 02/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.02.14.	5,61 %
D240221	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.02.21.	0,42 %

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 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