

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 kamatlábkkockázat 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

Az augusztus eleji adatok alapján az amerikai munkaerő piacon továbbra is erős a bőrnövekedés, de számos szektorban már lassult a munkaerő kereslet. Az eddigi makro adatokból viszont még nem látszik jelentős romlás. Az Atlanta FED friss harmadik negyedéves GDP növekedési becslését 5-ről 5,8 százalékra emelte a jó lakásépítési és ipari termelési adatok miatt, emiatt a hozamok is emelkedtek. A 10 éves USA állampapír 2007 óta nem látott szintre emelkedett. Az FOMC legutóbbi üléséből az derül ki, hogy a monetáris politikai döntéshozók még mindig "jelentős felfelé mutató kockázatokat látnak az inflációt tekintve" és így további kamatemelést tarthatnak szükségesnek. A hónap végén Jerome Powell FED elnök Jackson Hole-i beszéde alapvetően szigorúnak tűnt, de az olyan kijelentések, mint például az "óvatosan lehet haladni előre" azt jelzik, hogy a FED nem fog kamatot emelni akkor, ha romlanak az adatok vagy javulnak az inflációs kilátások, meghagyva ezzel a kamatemelés opcióját egy rosszabb forgatókönyvre.

Magyarországon az MNB tovább folytatta a kamatvágást. Már csak 14 százalékon áll az effektív kamatszint, szeptemberben pedig összeérhet az alapkamattal. Azt követően az alapkamat is csökkenhet, de ahhoz az infláció lendületes mérséklődésének is folytatódnia kell, egyéb tényezők mellett. Figyelemre méltó, hogy a korábbi kamatvágásokkal ellentétben, most a forint nem hogy nem gyengült az euróval szemben, de havi csúcstra emelkedett, és a hónap végén már 379 forintot ért 1 euró.

Ahogy már augusztusban is terveztük, és mert negatívabban látjuk a gazdaságot, ezért short lehetőségeket kerestünk. Az Euro Stoxx 50-ben egy bő 2% mozgást sikerült is elkapni: a 100 napos mozgóátlag környékén shortot nyitottunk, amit a 200 napos mozgóátlag környékén profittal zártunk. Később az S&P 500-ban is short lehetőséget kerestünk, az 50 napos mozgóátlagnál 4450 környékén fordított fej-váll alakzatot keresve indítottunk shortot augusztus második felében a felfelé korrekció után, de ezt a pozíciót később zárunk kellett a kialakított stop-lossunk miatt. A makro képünk továbbra is negatív, továbbra is a short lehetőségeket fogjuk keresni. Magyar rövid kötvényekben kicsit óvatosabbá váltunk, továbbra is azt gondoljuk, hogy az esetleges forint gyengülés (ami technikai mutatók alapján megalapozott) egy a vártnál szigorúbb monetáris politikát eredményezhet, így az alap kamatláb kitétségét némileg mérsékeljük.

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:	2 238 608 929 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	1 674 167 368 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,112552 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	41,37 %
Államkötvények	35,05 %
Kincstárjegyek	15,94 %
Számlapénz	10,24 %
Kötelezettség	-8,53 %
Betét	5,74 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,20 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	21,06 %
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.)

2024B (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

KOCKÁZATI SZINT

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

←

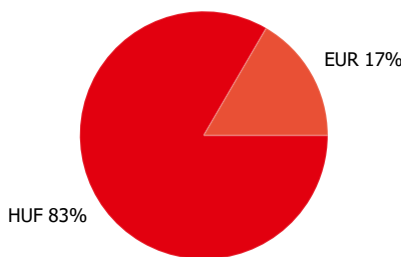
Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat

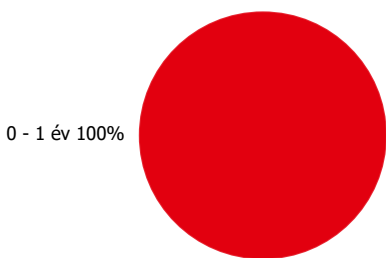
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	11,26 %	10,70 %
1 hónap	1,22 %	1,33 %
3 hónap	4,86 %	4,99 %
6 hónap	9,03 %	9,24 %

Devizánkénti megoszlás

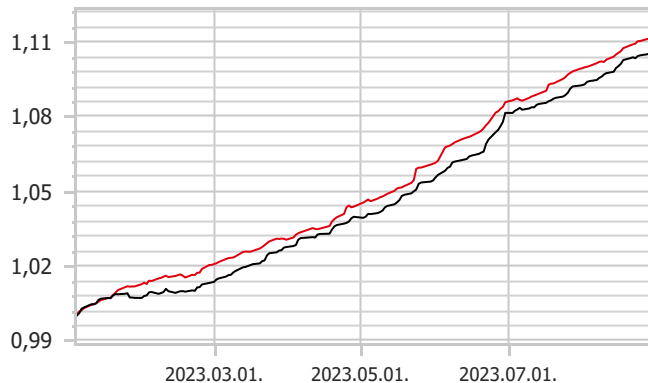


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2023.08.31



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,99 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	1,07 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	0,99 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	0,99 %
WAM (átlagos lejárat)	0,40 év
WAL (átlagos élettartam)	0,39 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
Magyar Államkötvény 2023/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.11.24.	24,42 %
MAEXIM 16 03/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.03.14.	18,12 %
MAEXIM 16 01/17/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.01.17.	11,20 %
Magyar Államkötvény 2024/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.06.26.	10,48 %
RATB 0 01/25/24	zéró kuponos	Oszták Állam	2024.01.25.	8,54 %
BTF 0 01/24/24	zéró kuponos	Francia Állam	2024.01.24.	6,70 %
MAEXIM 14 12/07/23	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2023.12.07.	6,19 %
EUR Betét	Betét	OTP Bank	2023.09.08.	5,71 %
MAEXIM 16 02/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.02.14.	5,68 %
D240430	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.04.30.	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