

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, az árfolyamok változásán keresztül a referenciamutatót meghaladó hozamra tegyen szert. Az Alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Az Alap a világgazdasági trendeket figyelve próbál olyan középtávú folyamatokat, témákat – például infláció vagy defláció, globalizáció vagy deglobalizáció – azonosítani, amelyek az Alap befektetési időtávján fontos szerepet játszhatnak a tőkepiacok mozgásának alakításában. A témák azonosítása után az Alap olyan pozíciókat vesz fel, amelyek e trendek megvalósulása esetén a várt megtérüléssel kecsegtetnek. Az Alap aktívan allokája a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-kötvény-deviza-árupiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközöknek, eszközcsoportoknak kedvezhetnek a legjobban. Az Alap a különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket is köthet. Az Alap kezelője fundamentális és technikai elemzési eszköztárát segítségül hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja súlyukat azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célországot, illetve régiót vagy iparágat, kitekintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitettséggel is rendelkezhet.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Amerikában a szeptember végi amerikai jegybank ülés utáni sajtótájékoztatón, a jegybank elnök kifejtette, hogy szerinte az amerikai kamatok hosszabb ideig és magasabban maradnak, mint ahogy azt a piaci résztvevők eddig gondolták, ami azt jelentheti, hogy a makró számok alapján a FED az infláció csökkenése ellenére sem akar gyorsan kamatot vágni. Jerome Powell FED elnök pedig láthatóan nem akar túl korán győzelmet hirdetni az infláció felett. A két évvel ezelőtti balul sikerült "az infláció csak átmeneti" kijelentése után inkább a szigor felé hajlik főként úgy, hogy a gazdasági mutatók még erősek. Powell a soft-landing-ről is beszélt, de ellentétben a piac várakozásaival, nem ez lett a FED alap forgatókönyve. Amerikában újra emelkednek a reál bérek, amely a gazdasági aktivitást élénkíti, és ezek összhatása az inflációs pályát is emelheti a következő hónapokban.

Magyarországon az MNB tovább folytatta a kamatvágást és hosszú idő után az alapkamat és az irányadó kamatszint újra megint egyezik. Az alapkamat most már csak 13%, ami felveti azt a kérdést, hogy hogyan fog erre reagálni a forint. Ugyan a 13% legmagasabb a régióban, de a politikai kockázat felár miatt nem biztos, hogy a forint stabil tud maradni. Az MNB szerint a következő hónapokban folytatódhat a hazai infláció és maginfláció gyors ütemű csökkenése. A dezinfláció üteme tovább gyorsul, így várhatóan az őszi folyamán már egyszámjegyű tartományba mérséklődhet az infláció.

Az Alap pozitív hozammal zárta a szeptembert. A kötvény shortok, a devizapozíció és az egyedi részvénypozíciók nagy része is hozzájárult a teljesítményhez. A hónap során az alapban profitot realizáltunk az uránium kitettségen és növeltük az amerikai kötvény short pozíciókat. Emeltük a forint elleni pozíciók súlyát és zloty shortot is nyitottunk a jegybank meglepetés kamatvágása után. Taktikai nemesfémpozícióink egy részét nyereséggel zártuk, majd újrainítottuk. A részvénykitettségenk továbbra is alacsony, ezt Magyar Telekom részvény vásárlással a defenzív pozíciókat emeltük.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 2,1%
ISIN kód:	HU0000730635
Indulás:	2022.11.09
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 302 551 061 HUF
C sorozat nettó eszközértéke:	70 541 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,064728 CZK

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	54,44 %
Államkötvények	13,36 %
Kollektív értékpapírok	7,85 %
Nemzetközi részvények	4,31 %
Magyar részvények	3,42 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,63 %
Számlapénz	9,32 %
Betét	6,07 %
Kötelezettség	-0,21 %
Követelés	0,13 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,30 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	95,66 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	115,14 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

RATB 0 01/25/24 (Osztrák Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI 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
indulástól	6,47 %	7,12 %
1 hónap	1,49 %	0,38 %
3 hónap	2,76 %	1,92 %
6 hónap	5,43 %	4,23 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2022.11.09 - 2023.09.30



— VIG Panoráma Total Return Befektetési Alap C sorozat

— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,23 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,39 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	2,23 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	2,23 %
WAM (átlagos lejárat)	0,69 év
WAL (átlagos élettartam)	0,69 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
RATB 0 01/25/24	zéró kuponos	Osztrák Állam	2024.01.25.	22,17 %
US 5YR NOTE (CBT) Dec23 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.12.29.	11,92 %
US T-Bill 11/30/23	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2023.11.30.	9,75 %
EUR/PLN 23.12.13 Forward Vétel	derivatív	ING Bank Hun	2023.12.13.	9,60 %
TII 0 1/8 01/15/30	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2030.01.15.	7,74 %
US 10YR NOTE (CBT)Dec23 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.12.19.	7,33 %
US 10YR NOTE (CBT)Dec23 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.12.19.	7,33 %
D240430	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.04.30.	7,30 %
EUR Betét	Betét	OTP Bank	2023.10.24.	6,14 %
Magyar Államkötvény 2023/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.11.24.	5,78 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfvt. 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu