

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

Októberben a Hamasz – Izrael háború miatt ismét a közel-keleti kockázatok kerültek a piac fókuszába, ami elsősorban az olajpiacot érintette. A háború hírére az olaj ára 10%-ot emelkedett, de ahogy csökkent az esélye, hogy a háború nem fog átváltozni egy szélesebb közel-keleti háborúvá, az olaj ára visszaesett konfliktus kirobbanása előtti szintre. Az első két hétben a pénzpiacok még a háborús hírek hatására mozogtak, de utána inkább a makrogazdasági számok voltak nagyobb befolyással. Az amerikai jegybank még mindig nagyon szigorú monetáris politikát kommunikál, de a piacok kezdenek immunisak lenni rá, mert az az elfogadott vélemény, hogy előbb-utóbb a recesszió megérkezhet, és akkor a jegybank várhatóan kamatot fog csökkenteni. Jelenleg a kötvény piacok jövő év májusára árazzák az első kamatcsökkentést, és 2024-re 80 bázispontnyi kamatcsökkentés van beárazva. A Magyar Nemzeti Bank úgy döntött, hogy 75 bázisponttal csökkenti az alapkamatot októberben, lassítva a korábbi 100 bázispontos kamatcsökkentésen. A döntés némi meglepetést okozott, mivel a konszenzus csak 50 bázispontos csökkentést várt. A kiadott közleményben az MNB jelezte, hogy az erőteljes dezinfláció és az ország sérülékenységének csökkenése lehetővé teszi a monetáris kondíciók normalizálásának folytatását az alapkamat csökkentésével, ugyanakkor a növekvő külső kockázatok indokolják az óvatos megközelítés fenntartását és a kamatcsökkentés folytatását a korábbiaknál lassabb ütemben. A kamatdöntő ülést követő háttérbeszélgetésen Virág Barnabás alelnök elmondta, hogy a döntést lépésről lépésre, óvatosan, adatvezérelten hozták meg, az inflációs pályát befolyásoló tényezők és a kockázati környezet alakulásának függvényében. A forint egész októberben erősödött az euróval szemben, de a kamatdöntő ülés után kicsit gyengült. A hónap során ahogy korábban is terveztük, short lehetőségeket kerestünk. A legnagyobb vállalatokat képviselő amerikai (S&P 500) és európai (DAX) részvény indexekben vettünk fel pozíciót, mely a hónap végéig hozzájárult a teljesítményhez. Kötvény oldalon hosszítottunk a portfólió kamatláb kitérttségén, mivel az MNB 75 bázisponttal többet vágott az alapkamaton, mint ahogy azt az elemzői konszenzus várta, ami újabb lendületet adhat a hazai rövid hozamok csökkenésének. Ezen papírokból a szabályozói elvárások miatt inkább túlkereslet van, ráadásul novemberre az RMAX index (az éven belüli magyar állampapírokat tömörítő kötvény index) kamatláb-kockázata is nő, ahogy bekerül a 2024/C állampapír is az indexbe, nemsokára pedig a 2023/A lejáratok (novemberben) helyett kell majd új célpontot keresnie a hazai befektetési alapoknak, ami tovább hajthatja lefelé a hazai rövid hozamokat. Ennek megfelelően rövidebb állampapírjainkat, és a DKJ-kat 2024/C és 2025/B állampapírra cseréltük (növelvén az alap kamatláb kitérttségét), ami októberben szintén javította mind a relatív mind az abszolút teljesítményét az alapnak.

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: | 2 733 711 695 HUF |
| I sorozat nettó eszközértéke: | 1 710 313 855 HUF |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,133936 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 | 53,88 % |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 34,51 % |
| Kincstárjegyek | 12,65 % |
| Kötelezettség | -20,75 % |
| Követelés | 14,21 % |
| Betét | 4,75 % |
| Számlapénz | 0,49 % |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke | 0,26 % |
| Összesen | 100,00 % |
| Származtatott ügyletek | 23,21 % |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel | 105,92 % |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2024C (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

2025B (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

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

KOCKÁZATI SZINT

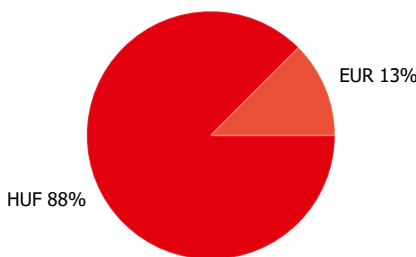
| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

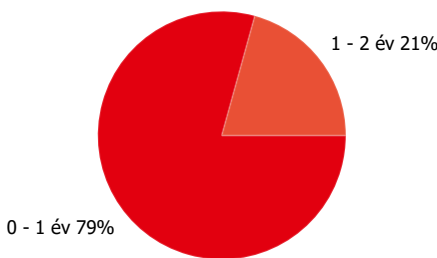
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| indulástól | 13,39 % | 12,91 % |
| 1 hónap | 1,00 % | 0,79 % |
| 3 hónap | 3,16 % | 3,36 % |
| 6 hónap | 8,64 % | 8,60 % |

Devizánkénti megoszlás

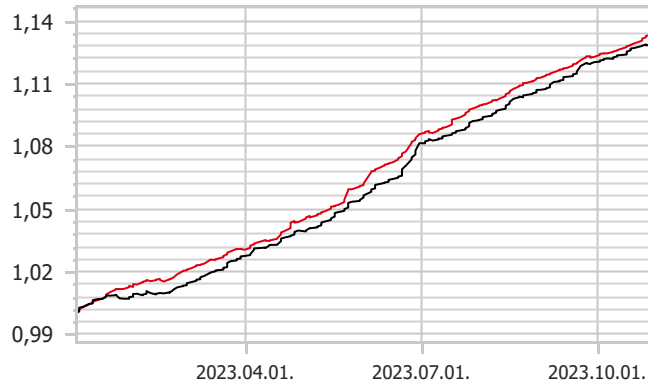


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2023.10.31



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

| | |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján | 1,05 % |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 1,16 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján | 1,05 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján | 1,05 % |
| WAM (átlagos lejárat) | 0,76 év |
| WAL (átlagos élettartam) | 0,76 év |

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa | Típus | Partner / kibocsátó | Lejárat | Arány |
|----------------------------|--------------|----------------------------------|-------------|---------|
| Magyar Államkötvény 2024/C | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2024.10.24. | 24,56 % |
| Magyar Államkötvény 2025/B | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2025.06.24. | 20,84 % |
| MAEXIM 16 03/14/24 | kamatozó | Magyar Export-Import Bank Zrt. | 2024.03.14. | 15,17 % |
| MAEXIM 16 01/17/24 | kamatozó | Magyar Export-Import Bank Zrt. | 2024.01.17. | 9,36 % |
| Magyar Államkötvény 2024/B | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2024.06.26. | 8,38 % |
| RATB 0 01/25/24 | zéró kuponos | Osztrák Állam | 2024.01.25. | 7,07 % |
| BTF 0 01/24/24 | zéró kuponos | Francia Állam | 2024.01.24. | 5,55 % |
| MAEXIM 14 12/07/23 | kamatozó | Magyar Export-Import Bank Zrt. | 2023.12.07. | 5,16 % |
| MAEXIM 16 02/14/24 | kamatozó | Magyar Export-Import Bank Zrt. | 2024.02.14. | 4,75 % |
| EUR Betét | Betét | OTP Bank | 2023.11.14. | 4,74 % |

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