

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek. A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkont-kincstárjegyeket valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az alap korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Novemberben tovább folytatódott a defláció Magyarországon, a piaci előrejelzéseket alul múlva 7,9%-ra csökkent az áremelkedés üteme. A hónap során tovább csökkentek az üzemanyagárak, amely pozitív hatással volt a deflációra. 2022 decemberében a kormány az ellátási problémák miatt megszüntette az üzemanyag ár sapkát, így a decemberi hónapban kikerül az alacsonyabb bázis a számításokból, mely pozitív hatással lesz az év/év inflációra. A novemberi kamatlépcsőülésen a piaci várakozásokkal összhangban 75 bázisponttal csökkentette az alapkamatot a Monetáris Tanács, mellyel az irányadó ráta 11,5%-ra került. A Monetáris Tanács ismét több forgatókönyvet is mérlegelt a döntés meghozatala során, de az MNB alelnöke, Virág Barnabás a kommunikációjában előrevetítette, hogy februárig 75 bázispontos lépésekkel fognak haladni, amikor is az alapkamat egyszámjegyű tartományba fog érni. Ezzel kívánják fenntartani a magasabb reálkamatot a gazdaságban. Az Államadósság Kezelő Központ december elején ismertette a 2024. évi finanszírozási tervet, mely szerint a központi költségvetés nettó finanszírozási igénye 2515 milliárd forint lesz. Az intézményi kibocsátás jelentősen visszavágásra kerül, melynek hatására a hozamok csökkenő pályára állhatnak a jövő évben. A hónap során lejjebb kerültek a kötvényhozamok, a 3 éves lejáraton 78 bázisponttal-, az 5 éves lejáraton 72 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 68 bázisponttal zárták alacsonyabban a hónapot. A hozamcsökkenés hatására a hazai papírok értékeltsége régiós viszonylatban némileg romlott. A fejlett piaci kamatvágások beárazásával a globális környezet ismét támogatottabbá vált, de az értékeltségek romlásával némi óvatosság indokolt.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% MAX Index
ISIN kód:	HU0000718127
Indulás:	2016.12.01
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	34 629 022 649 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	20 161 978 722 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,046974 HUF

## FORGALMAZÓK

UNION Vienna Insurance Group Biztosító Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

## 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	88,45 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	6,74 %
Kincstárjegyek	0,31 %
Számlapénz	4,51 %
Kötelezettség	-0,18 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,14 %
Követelés	0,03 %
<b>Összesen</b>	<b>100,00 %</b>
Származtatott ügyletek	3,55 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,02 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
2032A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)	
2028A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)	

## KOCKÁZATI SZINT

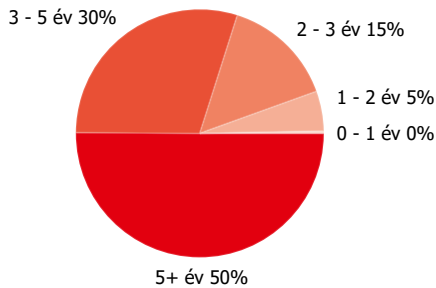
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

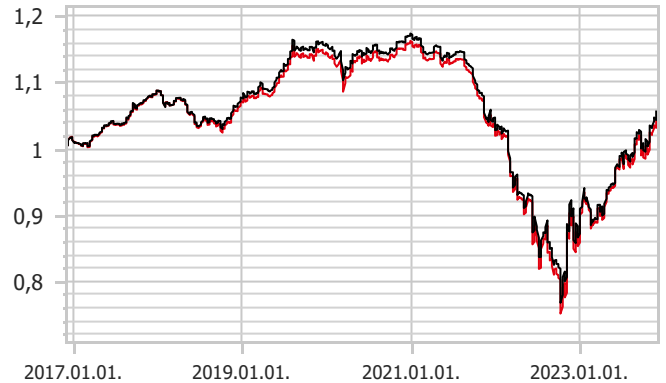
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	22,00 %	21,31 %
indulástól	0,66 %	0,80 %
1 hónap	4,27 %	4,08 %
3 hónap	4,03 %	4,13 %
2022	-16,66 %	-16,05 %
2021	-11,24 %	-11,36 %
2020	1,55 %	1,41 %
2019	7,23 %	7,74 %
2018	-1,51 %	-0,95 %
2017	6,28 %	6,41 %

## Lejárat szerinti megoszlás



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.01 - 2023.11.30



— VIG Magyar Kötvény Befektetési Alap I sorozat  
— Benchmark

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	13,23 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	12,51 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	12,70 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	10,58 %
WAM (átlagos lejárata)	5,78 év
WAL (átlagos élettartam)	6,56 év

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárata	
Magyar Államkötvény 2032/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2032.11.24.	12,47 %
Magyar Államkötvény 2028/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2028.10.22.	12,05 %
Magyar Államkötvény 2030/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2030.08.21.	7,57 %
Magyar Államkötvény 2027/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2027.10.27.	7,44 %
Magyar Államkötvény 2026/D	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2026.12.22.	6,81 %
Magyar Államkötvény 2041/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2041.04.25.	5,70 %
Magyar Államkötvény 2038/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2038.10.27.	5,36 %
Magyar Államkötvény 2026/E	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2026.04.22.	5,11 %
Magyar Államkötvény 2029/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2029.05.23.	4,81 %
Magyar Államkötvény 2031/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2031.10.22.	4,04 %

## 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 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