

## 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 hónap során óriásit fordult a piaci hangulat. Ugyan számos vezető részvényindex letörte a technikailag fontos támaszszinteket, ami megnyitotta az utat a további esés felé, a túladottság közepette az amerikai jegybank megmentette a piacokat. A hosszú állampapírok gyors hozamemelkedésére reagálva kijelentette, hogy a pénzügyi kondíciók ezáltal már eleget szigorodtak, így várhatóan nem kell több kamatemeléssel számolni. Később a beérkező adatok is ezt támasztották alá: hosszú idő után a vártnál gyengébb amerikai makroadatok láttak napvilágot, a munkaerőpiac is enyhén lazulni látszik. A kockázatos eszközök javuló teljesítménye, az eső hosszú állampapírhozamok és így az újra enyhülő pénzügyi kondíciók nem készítették hátraarcra az amerikai jegybankot, kitartott a relatíve lazább kommunikációja mellett, ami további erőt kölcsönzött a kockázatos eszközök és a kötvénypiacok számára is, így igen erős teljesítményt hozott a november világszerte.

Ezek eredményeképpen a korábban vezető amerikai és német részvényindexekben felvett short pozícióinkat le kellett zárunk, mert elértük az előre meghatározott megengedett veszteségszintet (stop loss). Ez alapvetően jó döntésnek bizonyult, mert ezt követően még nagyon sokat raliztak ezek az indexek. Magyarországon folytatódott a kamatvágási ciklus, sőt a stabil árfolyam és a csökkenő pályán lévő infláció hatására a jegybank jelezte, hogy 75 bázispontos ütemben fog haladni a kamatvágásokkal a következő ülések során, ami segítette a magyar rövid hozamok további mérséklődését. Mivel az Alapban megnöveltük a kamatláb kockázatot, ez ellensúlyozni tudta a részvény shortokon keletkezett veszteséget, így jó hónapot tudhatunk magunk mögött. A 2025/B állampapír vásárlásaink különösen jól sikerültek, mivel ez az állampapír felülteljesítette a többi magyar pénzpiaci eszközt.

## 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:	2 745 393 981 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	1 643 165 391 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,142618 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	41,13 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	40,76 %
Kincstárjegyek	12,49 %
Betét	4,69 %
Számlapénz	0,54 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,41 %
Kötelezettség	-0,01 %
<b>Összesen</b>	<b>100,00 %</b>
Származtatott ügyletek	17,04 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,02 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2025B (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

2024C (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

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

## KOCKÁZATI SZINT

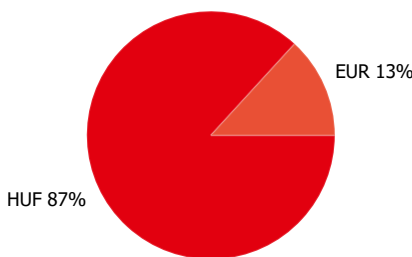
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

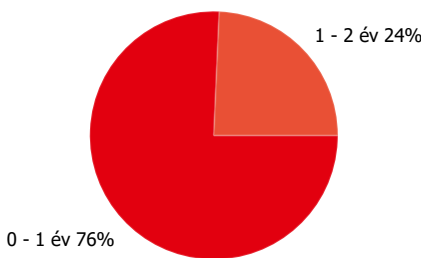
## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	14,26 %	13,81 %
1 hónap	0,77 %	0,80 %
3 hónap	2,70 %	2,81 %
6 hónap	7,69 %	7,95 %

### Devizánkénti megoszlás

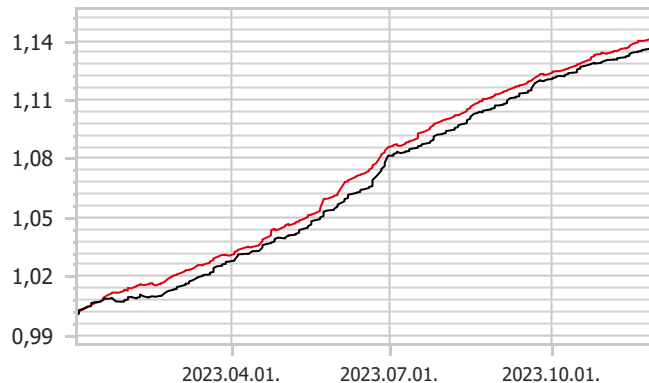


### Lejárat szerinti megoszlás



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2023.11.30



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat  
— Benchmark

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,09 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	1,19 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,09 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,09 %
WAM (átlagos lejárat)	0,66 év
WAL (átlagos élettartam)	0,67 év

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2025.06.24.	22,98 %
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.10.24.	18,22 %
MAEXIM 16 03/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.03.14.	15,24 %
MAEXIM 16 01/17/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.01.17.	9,39 %
RATB 0 01/25/24	zéró kuponos	Oszták Állam	2024.01.25.	7,01 %
BTF 0 01/24/24	zéró kuponos	Francia Állam	2024.01.24.	5,50 %
MAEXIM 14 12/07/23	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2023.12.07.	5,18 %
MAEXIM 16 02/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.02.14.	4,77 %
EUR Betét	Betét	OTP Bank	2023.12.21.	4,69 %
MAEXIM 10 11/27/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.11.27.	4,39 %

### 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