

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

Decemberben a legfontosabb esemény a jegybank kamatdöntő ülése volt. Az már elfogadott tény, hogy az inflációt sikerült megállítani, sőt hónapok óta esik az év-per-év szám, de a nagy kérdés az volt, hogy a Fed hogyan fog erre reagálni. Az ülés utáni sajtótájékoztatón a befektetők választ kaptak erre a kérdésre: meghozta karácsonyi ajándék papírba csomagolva. Jerome Powell jegybank elnök nyilatkozatai alapján, a befektetők biztosra vehetik, hogy vége a kamatemelési ciklusnak, és a hosszú ideig fennálló magas kamatoknak. A kamatokkal kapcsolatos hosszabb ideig magasnak várt elvben is változások következtek be. Az elnök utalt arra ugyan, hogy a jövőben is a makró adatok alapján határozzák meg a kamatpolitikát, de a sorok között a befektetők azt olvasták ki, hogy nemhogy kamatemelés nem lesz több, de 2024-ben már sok kamatvágással kell számolni. Ennek hatására nagy árfolyamemelkedés következett be a főbb kockázatos eszközök és a kötvények piacán is. Vannak természetesen olyan elemzők is, akik szerint a korai kamatvágások az 1970-es éveket hozzák vissza, amikor is a jegybank korán kezdett kamatot vágni, és az infláció újra emelkedni kezdett.

A Magyar Nemzeti Bank újabb 75 bázis ponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 10,75%. Az infláció is tovább csökkent novemberben, ami most már a KSH adatai szerint 7,9%, és decemberben akár 7% alá is süllyedhetett. Annyi változás volt az MNB kommunikációjában, hogy már nem tartják kizártnak, hogy legközelebb már akár 100 bázisponttal mérsékeljék az alapkamatot. Mindeközben pedig a forint árfolyama viszonylag stabil maradt, az euró nem mozdult el jelentősen a 380 körüli szinttől.

Decemberben az Alapunk erős abszolút teljesítményt tudhatott maga mögött. A globális ralit helyi hírek is erősítették: az EU mintegy 10mlrd euró értékben oldott fel zárolt kohéziós pénzt Magyarország számára, a forint erős maradt és a hazai rövid hozamok sokat estek. A 2024/C és 2024/B állampapírok hozamai közel 200 bázispontot mérséklődtek december során a csúcs és mélypont között, míg a másfél-két éves állampapírok hozama nagyjából 1%-ot esett, mielőtt kisebb korrekció indult volna. Az Alapunk a referencia indexhez hasonló kamatláb kitéttiséggel vágott neki a decembernek, némi Magyar Eximbank kötvényt is vettünk a portfólióba, azonban ezek felára is nagyon jelentősen beszűkült, csökkentvén azok vonzerejét, ugyanakkor a 2024/C és 2024/B papírok felülteljesítése miatt relatív teljesítményünk elmaradt a benchmarkhoz képest.

2024 elejére érve a magyar kamatszint még mindig magasabb a régiós átlagnál, ami különösen a rövid állampapírok teljesítményét segítheti, de a 2023 novemberi és decemberi óriási ralit követően a korrekció lehetősége adott a piacokon. Új impulzust várnak a befektetők a piacok irányát illetően, miután nagyon sok eszköz már 2023 utolsó két hónapjában elérte a 2024-re vált célszinteket.

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:	2 706 591 318 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	1 718 020 755 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,156386 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	44,71 %
Államkötvények	36,68 %
Kincstárjegyek	13,01 %
Számlapénz	5,21 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,44 %
Kötelezettség	-0,04 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	17,69 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

2025B (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

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

2024C (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

MAEXIM 10 11/27/24 (Magyar Export-Import Bank Zrt.)

KOCKÁZATI SZINT

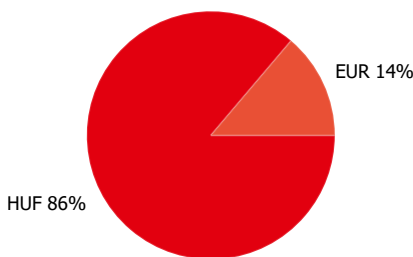
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

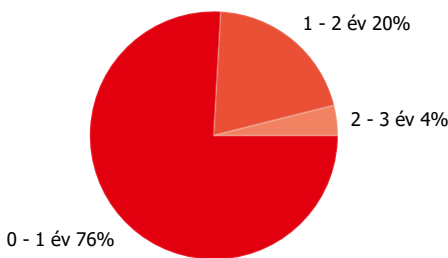
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	15,64 %	15,61 %
1 hónap	1,20 %	1,58 %
3 hónap	3,00 %	3,21 %
6 hónap	6,50 %	6,90 %

Devizánkénti megoszlás

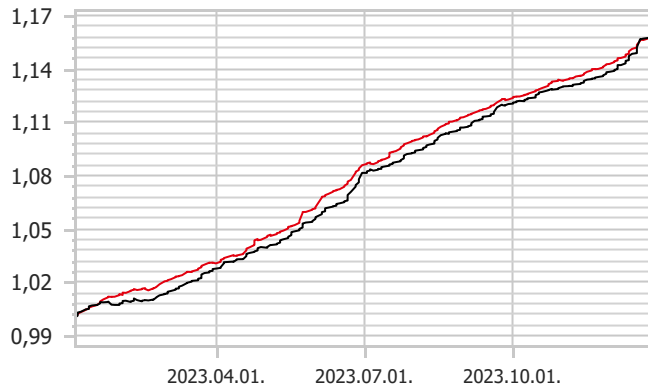


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2023.12.31



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,13 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	1,34 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,13 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,13 %
WAM (átlagos lejárat)	0,65 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.	18,79 %
MAEXIM 16 03/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.03.14.	15,59 %
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.10.24.	13,77 %
MAEXIM 10 11/27/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.11.27.	12,14 %
MAEXIM 16 01/17/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.01.17.	9,59 %
RATB 0 01/25/24	zéró kuponos	Osztrák Állam	2024.01.25.	7,20 %
BTF 0 01/24/24	zéró kuponos	Francia Állam	2024.01.24.	5,65 %
MAEXIM 16 02/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.02.14.	4,88 %
2026H	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2026.10.21.	3,67 %
MAEXIM 11 10/02/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.10.02.	1,94 %

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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu