

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 hitelminőségével 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 piacok januárban továbbra is azt próbálták eldönteni, hogy az amerikai jegybank által felvázolt gazdasági scenárió megvalósulhat-e vagy sem. A jegybank tavaly november óta azt kommunikálja, hogy a gazdaság puhán fog landolni, annak ellenére, hogy az alapkamat 5,25-5,5%, és néhány makrógazdasági adat arra utal, hogy recesszió lehet az amerikai gazdaságban. Azok a befektetők, akik pozitívan látják a jövőt azt nézik, hogy a mesterséges intelligencia milyen fundamentális változásokat hozhat a gazdaságban, mennyire fogja megreformálni az amerikai gazdaságot és vajon meddig maradhat fészes a munkaerőpiac. De vannak akik úgy gondolják, hogy a jegybank túl magasra emelte az alapkamatot az infláció letörése érdekében és a recesszió emiatt elkerülhetetlen. Ha viszont elkezd csökkenti a kamatokat egy potenciális recesszió miatt, és az infláció újra emelkedni kezd, akkor a jegybank sarokba lesz szorítva. 2024-ben a jegybank döntéseit mégjobban fogják befolyásolni a makró adatok, és emiatt a piacok is volatilisabbak lehetnek a szokásosnál.

A Magyar Nemzeti Bank újabb 75 bázis ponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 10,00%. Az infláció is tovább csökkent decemberben, ami most már a KSH adatai szerint 5,5%, és januárban akár 5% alá is süllyedhet. Decemberben még azt kommunikálta a Nemzeti Bank, hogy akár 100 bázisponttal is csökkenthetik az alapkamatot, de a forint gyengülése miatt maradtak a 75-nél. Érdekes módon, a várt alacsonyabb kamatdöntés után a forint erősödött és a hónap végén 385 szint alá ment az euróval szemben.

A hónap során aktívan kezeltük az alap kamatláb kockázatát. Január elején növeltük az alapban a kamatláb-kockázatot, mivel a globális piacokon nőtt a 2024-re várt amerikai és európai kamatvágások mértéke, folytatódott a dezinfláció, idehaza pedig ugyan ez történt. Egy tartós, erőteljes kamatvágási ciklus során gyakran előre rohannak a piaci szereplők.

A kockázatos eszközök kapcsán egy minimális S&P 500 put opciót vettünk, ennél azonban sokkal fontosabb volt, hogy a lengyel részvény piac jó beszállási lehetőséget teremtett, mivel a lokális csúcsához képest majd 10%-kal került lejjebb a december végi értékekhez képest. Mindeközben a globális befektetői hangulat kedvező, a főbb vezető európai és amerikai részvény indexek új csúcsra mentek ki, Lengyelországban pedig nagyon kedvezőek a növekedési kilátások.

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:	2 726 395 228 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	1 703 554 096 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,166733 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	36,85 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	34,57 %
Kincstárjegyek	24,46 %
Számlapénz	19,12 %
Kötelezettség	-15,15 %
Követelés	0,09 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,07 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	29,51 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	105,24 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

BTF 0 04/17/24 (Francia Állam)

2024C (Államadósság Kezelő Központ)

2025B (Államadósság Kezelő Központ)

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

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

KOCKÁZATI SZINT

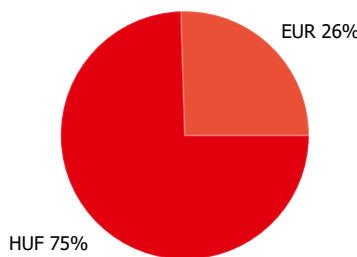
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

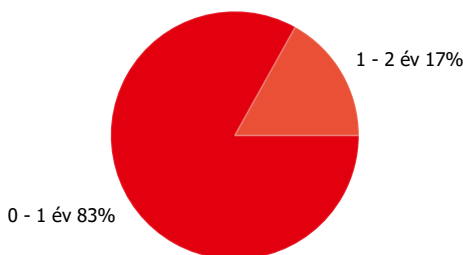
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,89 %	0,76 %
indulástól	15,36 %	15,19 %
1 hónap	0,89 %	0,76 %
3 hónap	2,89 %	3,17 %

Devizánkénti megoszlás

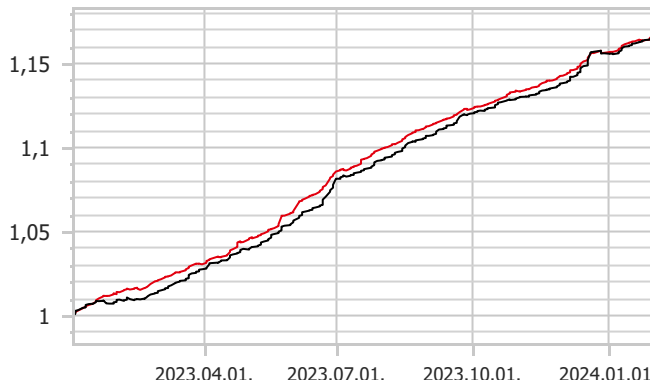


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2024.01.31



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,15 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	1,29 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,14 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,14 %
WAM (átlagos lejárat)	0,55 év
WAL (átlagos élettartam)	0,56 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
BTF 0 04/17/24	zéró kuponos	Francia Állam	2024.04.17.	24,46 %
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2024.10.24.	20,63 %
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.24.	16,22 %
MAEXIM 16 03/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.03.14.	15,60 %
MAEXIM 10 11/27/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.11.27.	12,15 %
WIG20 INDEX FUT Mar24 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.03.15.	4,93 %
MAEXIM 16 02/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.02.14.	4,88 %
MAEXIM 11 10/02/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.10.02.	1,95 %
S&P500 EMINI OPTN Mar24P 4300 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.03.15.	0,00 %

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 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