

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 kamatlábkkockázat 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

Amerikában változatlanul a legfontosabb piacot meghatározó esemény a jegybank kamatdöntő ülése, illetve az azt követő sajtó tájékoztató. A befektetők azt próbálják kitalálni, hogy mikor fog a jegybank először kamatot vágni, és összességében mennyi kamatvágás lesz 2024-ben. A kamatdöntő ülésen az a határozat született, hogy még nem vágnak kamatot, mivel az infláció ugyan csökken, de vannak olyan jelek, ami azt indíthatja, hogy a jövőben az infláció újra elkezdhet emelkedni. A jegybank elnök szerint „nem lenne helyénvaló azelőtt kamatot csökkenteni, mielőtt nagyobb bizonyossággal kijelenthető, hogy az infláció fenntartható módon a 2 százalékos cél felé tart”.

A Magyar Nemzeti Bank januárban 100 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 9,00%. Virág Barnabás jegybank alelnök szerint a döntés nem volt egyhangú, de a nagy többség támogatta a magasabb kamatcsökkentést. A döntést nagymértékben befolyásolta, hogy az infláció gyorsabban csökkent a piaci és a jegybanki várakozásokhoz képest, és a globális kockázatok megmaradtak ugyan, de nem okoztak emelkedést az energia árakban. Januárban a fogyasztói árak 3,8 százalékkal emelkedtek éves összevetésben, ezzel az infláció a jegybanki toleranciasávon belül alakult. Az alelnök előrejelzése alapján várható, hogy az alapkamatot 6-7%-ra vágják az első félév végére.

Izgalmas februárt tudhatunk magunk mögött, ennek megfelelően aktív kereskedést folytattunk a hónap során az Aalapban. A hónap elején profitot realizáltunk a lengyel WIG20 részvényindex futures pozíciókon, mivel nagyon rövid idő alatt több, mint 8%-ot emelkedett az index, így elérte a célárunkat és ezzel két ütemben le is zártuk. Később a hónap során, a jó hozam/kockázat lehetőségeket és a részvénypiacokon uralkodó eufóriát/túlvettséget, és a február második felére jellemző negatív szezonális figyelembe véve német DAX részvényindex shortot nyitottunk és S&P 500 amerikai részvényindexre szóló put opciókat vettünk, később azonban a jó makroadatok hatására tovább emelkedett a kockázatos eszközök ára, így a szigorú kockázatkezelés követelményében zártuk ezeket a pozíciókat. A Wig20 kitört a korábbi sávból, így ismétellen szigorú kockázatkezelés mellett, újabb, de a korábbinál érdemben kisebb pozíciót nyitottunk long irányba, ezt azonban amikor a beszállási szintünkhöz visszaesett az árfolyam, lefeleztük.

Ami a kamatlábkkockázatot illeti, inkább óvatosabbak maradtunk, hiába gyorsította a kamatvágási ciklust a Magyar Nemzeti Bank, ez szükségszerűen a HUF jelentős gyengüléséhez vezetett, ami elbizonytalanította a befektetőket annak kapcsán, hogy meddig is lesz képes levágni a kamatot a hazai jegybank. A magyar rövid hozamok így inkább felfelé araszoltak, mi pedig a tőkénk jelentős részét rövid eurózónás állampapírokba fektettük a devizakockázat teljes fedezése mellett, ami még mindig jobb hozamot biztosíthat, mint a hasonló magyar rövid állampapírok.

Összességében a hónapot a benchmarkkal nagyon hasonló, enyhén magasabb teljesítménnyel zárt

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:	4 559 337 211 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	2 723 332 923 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,172127 HUF

FORGALMAZÓK

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
Kincstárjegyek	40,92 %
Államkötvények	36,05 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	22,83 %
Számlapénz	0,81 %
Kötelezettség	-0,03 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,58 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	42,52 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,36 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

BTF 0 04/17/24 (Francia Állam)

2024C (Államadósság Kezelő Központ)

KOCKÁZATI SZINT

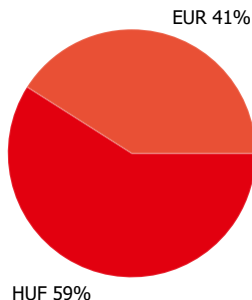
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

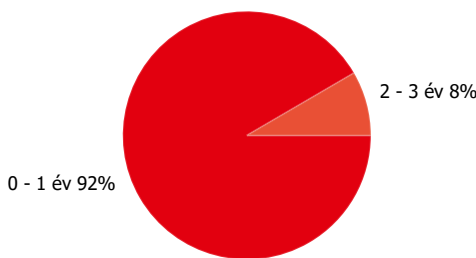
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,36 %	1,25 %
indulástól	14,73 %	14,59 %
1 hónap	0,46 %	0,49 %
3 hónap	2,58 %	2,85 %

Devizánkénti megoszlás

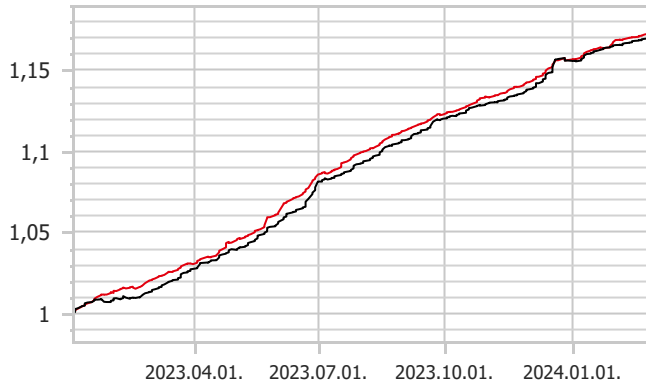


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2024.02.29



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,16 %
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)	0,41 év
WAL (átlagos élettartam)	0,42 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
BTF 0 04/17/24	zéró kuponos	Francia Állam	2024.04.17.	25,63 %
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2024.10.24.	21,63 %
MAEXIM 16 03/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.03.14.	9,37 %
MAEXIM 10 11/27/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.11.27.	7,32 %
2026H	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.10.21.	6,58 %
BTF 0 05/02/24	zéró kuponos	Francia Állam	2024.05.02.	6,40 %
WIG20 INDEX FUT Mar24 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.03.15.	1,35 %
MAEXIM 11 10/02/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.10.02.	1,17 %
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 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 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu