

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, az árfolyamok változásán keresztül a referenciamutatót meghaladó hozamra tegyen szert. Az Alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Az Alap a világgazdasági trendeket figyelve próbál olyan középtávú folyamatokat, témákat – például infláció vagy defláció, globalizáció vagy deglobalizáció – azonosítani, amelyek az Alap befektetési időtávján fontos szerepet játszhatnak a tőkepiacok mozgásának alakításában. A témák azonosítása után az Alap olyan pozíciókat vesz fel, amelyek e trendek megvalósulása esetén a várt megtérüléssel kecsegtetnek. Az Alap aktívan alokálja a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-kötvény-deviza-árupiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközöknek, eszközcsoportoknak kedvezhetnek a legjobban. Az Alap a különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket is köthet. Az Alap kezelője fundamentális és technikai elemzési eszköztárát segítségül hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja súlyukat azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célországot, illetve régiót vagy iparágat, kitekintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitettséggel is rendelkezhet.

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 összeségében mennyi kamatvágás lesz 2024-ben. 2023 azzal az elképzeléssel fejeződött be, hogy idén a gazdaság vagy keményen fog landolni, ami recessziót jelent, vagy puhán, ami azt jelenti, hogy a gazdaság ugyan lassulni fog, de nem lesz recesszió. 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 bázis ponttal 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 kamat csökkentését. 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. A magyar gazdaságban erőteljes és általános dezinfláció érvényesül. 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. A kamatdöntés után a forint gyengült az euróval szemben, és a 390-es szint fölé emelkedett.

Az Alap pozitív hozammal zárta a hónapot. A hozamot elsősorban a deviza- és részvénypozíciók hozzájárulása vezette. Jól működtek a forint elleni és a brazil real melletti pozícióink is, míg az egyedi részvényeink árfolyama is jórészt emelkedett. A hónap során 15%-ra emeltük a részvénysúlyt, a value szektorok felzárkózásában bízva. Az áru piacon is aktívabbak voltunk: az olaj long és földgáz long pozíciók nyitása jó döntés volt, ezzel szemben a kakaót shortoljuk.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorklát, éves 7%
ISIN kód:	HU0000714316
Indulás:	2015.01.21
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 722 554 207 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	5 663 537 314 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,259658 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	56,64 %
Államkötvények	17,87 %
Kollektív értékpapírok	7,99 %
Magyar részvények	6,49 %
Nemzetközi részvények	3,10 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,80 %
Számlapénz	8,85 %
Kötelezettség	-3,38 %
Követelés	0,93 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,28 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	81,34 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	121,34 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

BTF 0 01/02/25 (Francia Állam)

BTF 0 04/17/24 (Francia Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

KOCKÁZATI SZINT

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



Alacsonyabb kockázat



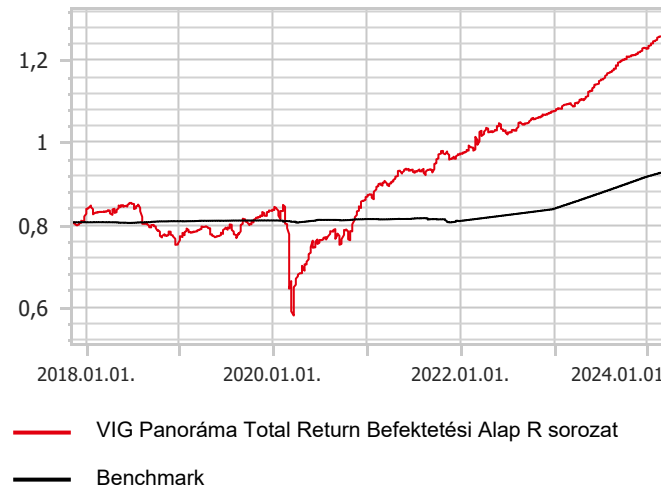
Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	2,41 %	1,19 %
indulástól	2,57 %	1,87 %
1 hónap	1,06 %	0,56 %
3 hónap	3,56 %	1,92 %
2023	14,34 %	9,39 %
2022	10,89 %	3,55 %
2021	12,31 %	-0,60 %
2020	3,55 %	0,41 %
2019	10,30 %	0,23 %
2018	-6,60 %	0,31 %
2017	0,50 %	0,20 %
2016	-8,96 %	1,22 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2017.11.03 - 2024.02.29



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	2,07 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,26 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	4,29 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	12,10 %
WAM (átlagos lejárat)	0,80 év
WAL (átlagos élettartam)	0,80 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
US 10YR NOTE (CBT)Jun24 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.06.18.	23,97 %
BTF 0 01/02/25	zéró kuponos	Francia Állam	2025.01.02.	11,89 %
BTF 0 04/17/24	zéró kuponos	Francia Állam	2024.04.17.	11,72 %
US T-Bill 10/31/24	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2024.10.31.	9,57 %
D240430	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2024.04.30.	8,28 %
TII 0 1/8 01/15/30	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2030.01.15.	7,70 %
D240626	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2024.06.26.	6,52 %
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2024.10.24.	6,45 %
CHF/BRL 24.04.08 Forward Eladás	derivatív	OTP Bank	2024.04.08.	4,94 %
CHF/BRL 24.04.08 Forward Eladás	derivatív	OTP Bank	2024.04.08.	4,94 %

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 foglaltak információs célokot 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu