

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el az Alap Fenntarthatósági céljainak megvalósítása mellett. Az Alap e célok elérésére különböző eszközökbe fektethet, elsősorban részvény és kötvény típusú eszközöket tart, de a befektetési limitek betartása mellett kollektív értékpapírokba is fektethet, illetve derivatív ügyleteket is köthet. Az Alap földrajzi specifikációval nem rendelkezik. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül.

Az Alap befektetési stratégiája a fenntartható értékeremtésre épül, célja egy olyan aktívan kezelt, jól diverzifikált portfólió kialakítása, amely mind a fenntarthatósági kritériumokat, mind pedig a benne lévő eszközök fundamentumait figyelembe veszi. Az Alap eszközallokációs stratégiája az Alapkezelő által alkalmazott eszközallokációs modellre, a Befektetési órára épül, aminek segítségével az Alap kezelője meghatározza a gazdasági ciklus adott pontján legjobb kockázat hozam potenciállal rendelkező eszköz összetételt. Az eszközallokáció mellett az Alap kezelője aktív részvény- és kötvénykiválasztás segítségével kívánja elérni az Alap pénzügyi és fenntarthatósági céljait. A részvénykiválasztás alapja a fenntartható növekedés, olyan vállalatok részvényeinek kiválasztása, melyek mind pénzügyileg, mind az ESG kockázatok tekintetében kiemelkedő teljesítményre képesek, ezzel tartósan részvényesi értéket teremtvé. A kötvénykiválasztás során az Alap kezelője a zöld kötvény kibocsátásokat preferálva, azok arányának maximalizálására törekszik a piaci korlátok figyelembe vétele mellett. A fenti eszközök aránya, illetve azok összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat, a 14. pontban meghatározott arányok figyelembe vételével.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Amerikában a piacot leginkább foglalkoztató esemény a jegybank kamatdöntő ülése, illetve az azt követő sajtótájékoztató. Az alapkamat a várakozásoknak megfelelően nem változott, de a döntést követő sajtóeseményen Jerome Powell, az amerikai jegybank elnöke jelentősen felborzolta a kedélyeket, amikor burkoltan közölte, hogy a FED-nek már nem célja az infláció 2% alá szorítása, és inkább a munkanélküliségi ráta alakulására koncentrálna. Ez a közlés teljes páfördulást jelent a korábbi kijelentéseihez képest. A FED elnöke ugyanis eddig azt kommunikálta, az amerikai infláció csökkentését tartja a legfontosabb célkitűzésnek, ezzel szemben most már akkor is hajlandó lenne kamatot vágni, ha az infláció tartósan magasabban maradt a vártnál. Ez viszont teljesen más megvilágításba helyezi a befektetési spektrumot. Ha a jegybanknak már nem az infláció leszorítása a prioritás, és ha a gyenge munkanélküliségi adatok miatt kamatot is hajlandó vágni, akkor gyakorlatilag a pénzügyi politika a 1970-es éveket idézheti fel, amikor relatíve alacsony volt a gazdasági aktivitás, magas inflációval. Mivel ez a helyzet a befektetések szempontjából nem lenne kedvező, ezért a piacok valószínűsíthetően tesztelni fogják a jegybankelnököket. Itthon a Magyar Nemzeti Bank márciusban 75 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 8,25%. Virág Barnabás, az MNB alelnöke szerint a döntés egyhangú volt. A jegybank alelnöke hozzátette azt is, hogy a jövőben kisebb lépésekben fogják csökkenteni a kamatot, amit a nyárra már 6-7% között vizionál. Az MNB szerint az infláció csökken, a 2024-es évre 5-6% körül fog alakulni, és a jövőben inkább a forint erősödése-gyengülése fogja befolyásolni az infláció mértékét. A kamatdöntés után a forint kissé gyengült az euróval szemben, és a 395-ös szint fölé emelkedett.

Az Alap 1,5% feletti emelkedéssel zárta a márciusot. Az alap teljesítményéhez ismét többnyire a részvények járultak hozzá. A részvénysúly 25-30% között mozgott a hónapban, és míg a fejlett piaci kitétséget alacsonyan tartottuk, a közép-európai kitétség, főként egyedi részvényeken keresztül továbbra is a relatíve nagy súlyt képvisel. A részvényeken belül a kisebb papírok (Dunahouse, ANY) teljesítettek jól, a görög és lengyel részvények viszont inkább korrigáltak. A részvénysúlyt továbbra is a 25-30% körüli tartományban kívánjuk tartani. Az alap a részvénypiaci kockázatát továbbra is a rendkívül alacsonyra árazott S&P500 put opciókkal fedezzük. Bár a makro környezet és a technikai kép továbbra is támogató, a magas részvénypiaci árazás indokoltá teszi a részvénykockázat alacsony tartását. A fedezetlen devizapozíciók aránya 25%, a kötvények hátralévő átlagos futamideje 2,5 év.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 4%
ISIN kód:	HU0000716055
Indulás:	2016.03.17
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	18 818 018 019 HUF
C sorozat nettó eszközértéke:	870 763 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,207182 CZK

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s., Raiffeisen Bank Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	26,48 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	21,23 %
Kincstárjegyek	19,17 %
Kollektív értékpapírok	15,53 %
Magyar részvények	8,26 %
Nemzetközi részvények	5,42 %
Számlapénz	5,95 %
Kötelezettség	-2,95 %
Követelés	1,31 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,39 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	66,38 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	110,71 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

OBL 0 10/10/25 (Német 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
---	---	---	---	---	---	---

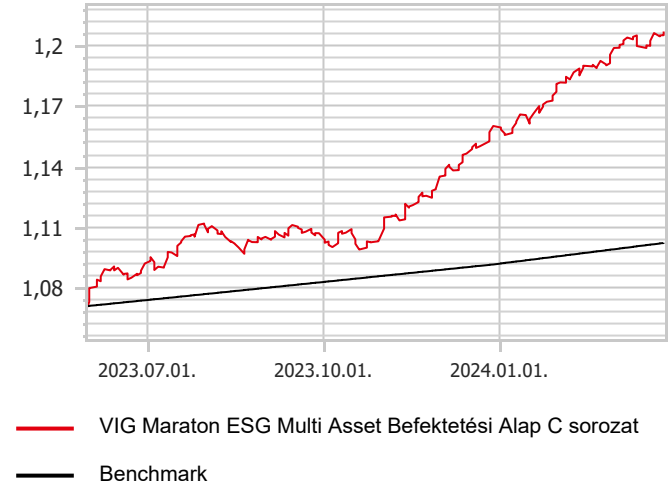
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	4,05 %	0,99 %
indulástól	2,37 %	1,16 %
1 hónap	0,97 %	0,31 %
3 hónap	4,05 %	0,99 %
2023	8,38 %	3,35 %
2022	0,00 %	3,35 %
2021	0,00 %	-0,60 %
2020	0,00 %	0,41 %
2019	0,00 %	0,23 %
2018	1,40 %	0,31 %
2017	2,26 %	0,20 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.05.30 - 2024.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,16 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,08 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,16 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	3,16 %
WAM (átlagos lejárat)	2,69 év
WAL (átlagos élettartam)	3,34 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
OBL 0 10/10/25	zéró kuponos	Német Állam	2025.10.10.	10,11 %
US T-Bill 05/02/24	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2024.05.02.	9,13 %
OTP HB 5,5% 07/13/25	kamatozó	OTP Bank Nyrt.	2025.07.13.	6,90 %
FRTR 1,75% 06/25/39	kamatozó	Francia Állam	2039.06.25.	6,14 %
iShares Core MSCI World UCITS	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Core MSCI World UCITS ETF		5,86 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok		5,65 %
ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%	kamatozó	Román Állam	2030.05.26.	4,02 %
BTPS 4 10/30/31	kamatozó	Olasz Állam	2031.10.30.	4,00 %
WIG20 INDEX FUT Jun24 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2024.06.21.	3,93 %
US LONG BOND(CBT) Jun24 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.06.18.	3,53 %

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 szives 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