

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

Amerikában változatlanul a legfontosabb, a piacot meghatározó esemény a jegybank kamatdöntő ülése, illetve az azt követő sajtótájékoztató. Az alapkamat a várakozásoknak megfelelően nem változott, de az utána lévő sajtóeseményen Jerome Powell erős hullámokat kavart. A FED még olajat is öntött a tűzre: amin aggódtunk, nevezetesen, hogy a szolgáltatások inflációja beragadt az elmúlt hónapokban, arra Jerome Powell csak legyintett, hogy szezonális hatás. Ez teljes páfordulás a korábbi kijelentésekhez képest. Míg ugyanis eddig a jegybankelnök hangsúlyt fektetett arra, hogy az amerikai infláció csökkentését tartja a legfontosabbnak, most már akkor is hajlandó lehet kamatot vágni, ha az infláció tartósan magasabban maradt a vártnál? Ez viszont teljesen más lábra helyezi a befektetési spektrumot. Ha a jegybanknak már nem az infláció lehozatala a prioritás, és ha az esetlegesen romló munkanélküliségi adatok miatt kamatot is hajlandó vágni, akkor a pénzügyi politika a 1970-es évek emlékeit hozhatja elő. Relatív alacsony gazdasági aktivitás, magas inflációval. Ami senkinek nem lenne jó, és abban biztosak lehetünk, hogy a piacok tesztelni fogják a jegybankelnököt. Itthon a Magyar Nemzeti Bank márciusban 75 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 8,25%. Virág Barnabás alelnök szerint a döntés egyhangú volt. A jegybank alelnöke hozzátette még, 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 kicsit gyengült az euróval szemben, és a 395-ös szint fölé emelkedett.

A hónap során a WIG20 indexben kialakított pozíciókat még időben lezártuk, mert jelentős korrekció következett be, majd a részvényindex relatív nagy amplitúdó mellett oszcillálni kezdett, így óvatosabbakká váltunk. Figyelmünket az általános makro képre fordítottuk: az elmúlt időben alapvetően jobb gazdasági adatok érkeztek a világgazdaságból, a landolás nélküli forgatókönyv esély nőtt, az árupiaci termékek árai emelkedni kezdtek, így több érv szól a fejlett piaci kamatvágások későbbre tolódása mellett, ami nem jó hír a kötvényeknek. A gyenge forint és a fentiek hatására csökkentettük a hazai kamatlábtettségek mértékét, ami alapvetően jó gondolat volt, mivel jelentős mértékben korrigáltak felfelé a hazai hozamok.

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:	4 219 825 989 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	2 412 752 354 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,176928 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	51,78 %
Államkötvények	39,04 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	9,27 %
Számlapénz	0,30 %
Kötelezettség	-0,03 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,35 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	51,50 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2024C (Államadósság Kezelő Központ)

BTF 0 04/17/24 (Francia Állam)

BTF 0 05/02/24 (Francia Állam)

KOCKÁZATI SZINT

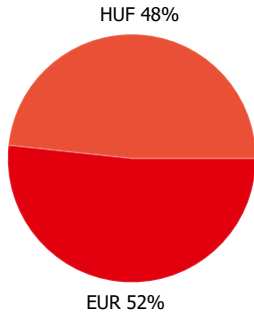
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

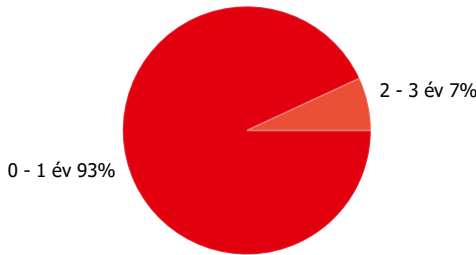
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,78 %	1,82 %
indulástól	14,03 %	14,05 %
1 hónap	0,41 %	0,57 %
3 hónap	1,78 %	1,82 %

Devizánkénti megoszlás

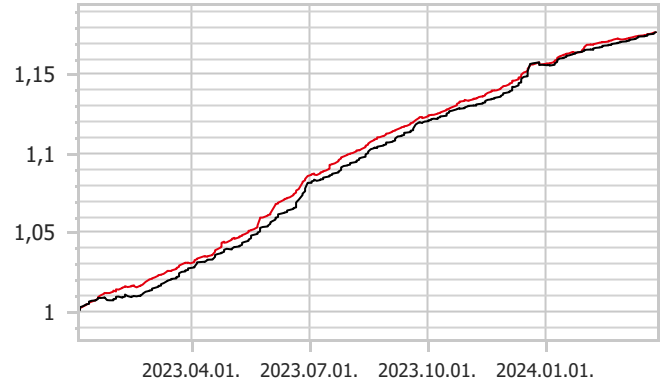


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2024.03.31



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,22 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	1,31 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,18 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,18 %
WAM (átlagos lejárat)	0,43 év
WAL (átlagos élettartam)	0,44 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány (%)
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2024.10.24.	29,31 %
BTF 0 04/17/24	zéró kuponos	Francia Állam	2024.04.17.	27,91 %
BTF 0 05/02/24	zéró kuponos	Francia Állam	2024.05.02.	23,66 %
MAEXIM 10 11/27/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.11.27.	7,96 %
2026H	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.10.21.	6,92 %
Magyar Államkötvény 2024/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2024.06.26.	2,64 %
MAEXIM 11 10/02/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.10.02.	1,27 %

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 eszközrajtját, 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