

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 indikátorok, az infláció alakulása, és a munkanélküliségi ráta. Az amerikai jegybank bizik abban, hogy a relatíve magas alapkamat idővel alacsonyabb szintre hozza az inflációt, de a nagy ellenszél, hogy a politikai vezetés változatlanul nagyon magas költségvetési hiánnyal dolgozik. Az amerikai államadósság 34 ezer milliárd dollár fellett van, és folyamatosan emelkedik. Az éves kamat költsége az adósságnak már most 1000 milliárd dollár, ami több, mint amit az USA a honvédelmére költ. Ennek fényében a jegybanknak nehéz dolga van, mert bár lejjebb szeretné hozni a kamatlábat a folyamatosan emelkedő kamatköltségek miatt, viszont az inflációs számok még nem támasztják alá ezt a döntést. A kérdés az, hogy mit fog tenni a jegybank, ha a munkanélküli ráta elkezd emelkedni, viszont az infláció még nem csökken. Bár Jerome Powell jegybank elnök azt a scenáriót tartja a legvalószínűbbnek, hogy az infláció fokozatos csökkenése mellett a munkanélküli ráta alacsony marad, de a makrogazdasági számok nem ezt támasztják alá. Amiben szerintünk a jegybank elnök téved, hogy az infláció nem az ellátási oldalról keletkezik, hanem a mértéktelen fiskális oldalról. Ezt viszont a politikusok irányítják, és itt nincs meg az akarat a szigorításhoz. Itthon a Magyar Nemzeti Bank áprilisban 50 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, ami így már 7,75%. A döntés egyhangú volt, és Virág Barnabás jegybank alelnöknek az volt a véleménye, hogy év közepére az alap kamat 6,50-7,00%-ig csökkenhet, feltéve hogy a makroadatok is megfelelőek lesznek. A Nemzeti Bank a bejövő adatok alapján fog dönteni, és az infláció alakulása változatlanul fontos tényező lesz a döntés hozatalban. A kamatdöntés után a forint kicsit erősödött az euróval szemben, és a hónap végén közel a 392-es szinten stabilizálódott. Aktív hónapot tudhat maga mögött az Alap. Április során eladtuk a forintra visszafedezett eurós rövid francia állampapírjainkat, és helyette MNB kötvényt vettünk, valamint HUF betétet kötöttünk, mert ez jobb hozamot biztosított. Ezzel egy időben egyre vonzóbbá kezdett válni a hazai hozamgörbe rövid vége, jó 150-170 bázispontot emelkedtek január közepe óta a 2 éves magyar állampapírok hozamai, miközben a nemzetközi környezet is abba az irányba mutat, hogy érdemes újra kötvényekben gondolkodni. Ennek megfelelően el is kezdtük emelni az alapban a kamatlábkkockázat mértékét. Az Alap a kockázatos eszközök tekintetében is aktív volt, DAX shortot (német részvényindex), WIG20 shortot (lengyel részvényindex) nyitott, míg az amerikai S&P 500 részvényindexben short és long oldalon is nyitottunk pozíciót. A volatilis környezetben, a beérkező adatokra és geopolitikai hírekre érzékenyen reagáltak a piacok, így meglehetősen nehéz volt a pozíciómenedzsment, összességében viszont enyhén felülteljesítette az Alap a benchmarkját április során.

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:	5 117 958 615 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	3 222 456 602 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,183208 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
Államkötvények	40,09 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	26,25 %
Betét	36,21 %
Kötelezettség	-9,35 %
Követelés	4,95 %
Számlapénz	1,85 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	1,80 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,88 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2024C (Államadósság Kezelő Központ)

2026H (Államadósság Kezelő Központ)

KOCKÁZATI SZINT

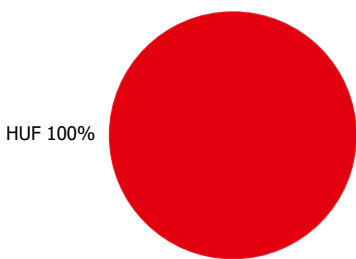
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

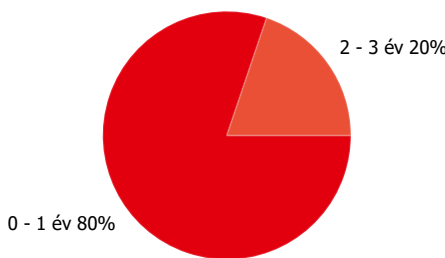
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	2,32 %	2,33 %
indulástól	13,56 %	13,54 %
1 hónap	0,53 %	0,50 %
3 hónap	1,41 %	1,56 %

Devizánkénti megoszlás

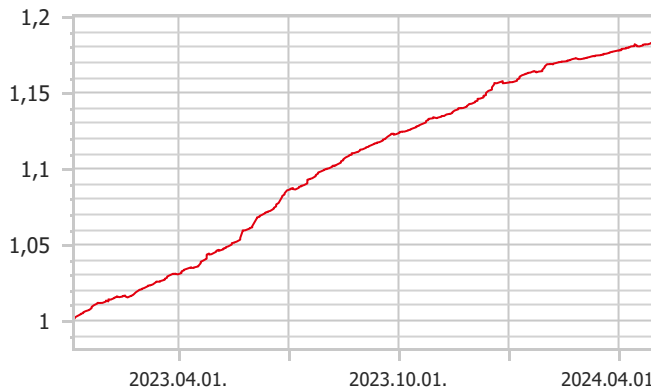


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2024.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,21 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	1,33 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,15 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,15 %
WAM (átlagos lejárat)	0,48 év
WAL (átlagos élettartam)	0,51 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2024.10.24. 26,24 %
HUF Betét	Betét	Raiffeisen Hun	2024.05.02. 18,22 %
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2024.05.09. 18,22 %
2026H	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.10.21. 13,20 %
MNB240502	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.05.02. 9,38 %
MNB240509	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.05.09. 9,36 %
MAEXIM 10 11/27/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.11.27. 6,61 %
S&P500 EMINI FUT Jun24 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.06.21. 1,81 %
MAEXIM 11 10/02/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.10.02. 1,05 %
Magyar Államkötvény 2024/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2024.06.26. 0,90 %

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 foglalt információk célokot 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 megtekinthetőek. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu