

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi, elsősorban fejlett piaci államok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap kamatkockázatát és az eszközök regionális megoszlását makrogazdasági várakozásainak megfelelően alakítja, így kíván az ügyfelek részére a referenciaindex feletti hozamot elérni. Az Alapkezelő az Alap hitelkockázatát, így elsősorban a nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja. Ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A működés során az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket is vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. Az Alapkezelő tőzsdei határidős kontraktusokat is használhat a kamatkockázat kezelésére.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A vámmal kapcsolatos bizonytalanság továbbra is magas, még úgy is, hogy az Egyesült Államok több kereskedelmi megállapodást is kötött Ázsiában. Az amerikai gazdaság egyes területein van még inflációs nyomás, de a lakásbérleti díjak lassuló emelkedése várhatóan ellensúlyozhatja ennek egy részét a következő hónapokban. Bár Powell jegybankelnök meglepte a piacokat azzal, hogy kijelentette, hogy a decemberi kamatcsökkentés nincs köbe vése; a befektetők továbbra is nagyrészt számítanak a kamatvágásra a következő ülésen, majd a feltételezések szerint azt követően egy hosszabb tartási periódus következhet 2026-27-ben. A várakozások szerint a Japán Jegybank decemberben 25 bázispontos kamatemelést hajthat végre. Az Angol Jegybank esetében az alapforgatókönyv most februári kamatcsökkentést vetít előre az áprilisi helyett. A feltörekvő piacokon az ellenálló globális aktivitás, a Fed lazítás és a gyengébb - ha nem is szűk sávban mozgó - amerikai dollár kombinációja összességében támogató feltételeket teremthet. A feltörekvő piaci részvények továbbra is a preferált eszközosztályt jelentik az Alapban, amit a visszafogott befektetői pozícionáltság és a vonzó értékeltségek is segítenek. A globális növekedés stabil maradhat, miközben a monetáris politikai pályák egyre inkább eltérhetnek, és az inflációs nyomás tartósan bizonyulhat. Az idei GDP-növekedés kissé meghaladta a várakozásokat, amit az erős exportteljesítmény támogatott, még akkor is, ha a belföldi kereslet több ázsiai gazdaságban visszafogott maradt. A folyamatos makrogazdasági bizonytalanság és a fennmaradó inflációs kockázatok továbbra is visszafoghatják a fogyasztást és magasan tarthatják a megtakarítási rátát. Ugyanakkor néhány feltörekvő gazdaság - mint Lengyelország, India, Chile és Kolumbia - profitált a mérséklődő inflációból és a korábban megkezdett kamatcsökkentési ciklusokból. A piacok egyre inkább politikai divergenciát áraznak: a Fed és több feltörekvő piaci jegybank várhatóan folytatja a lazítást, míg a legtöbb G10 jegybank a kamatcsökkentési ciklus végéhez közeledik. Az elmúlt hónapban az állampapírhozamok a legtöbb piacon emelkedtek - beleértve a brit, német és japán kötvényeket - míg az amerikai állampapírhozamok a gyengébb munkaerőpiaci adatok és a Fed enyhébb hangvétele miatt csökkentek. A brit állampapírhozamok november közepén átmenetileg megugrottak a makacs infláció és az ismét élénkülő fiskális aggodalmak miatt, a 10 éves amerikai hozamok pedig később normalizálódtak. Az Alap továbbra is nagyobb kamatkockázatot tart, mint a referenciaindex, főként az indexen kívüli kitétségek révén, mint például Szerbia, Románia és az Európai Unió. Ez a pozíció tükrözi azt a nézetünket, miszerint a globális növekedés várhatóan gyengülhet jövőre, ami kedvezőbb környezetet teremthet a kötvények számára. Az elmúlt hónap során realizáltunk nyereséget a brit long pozícióinkon, és az amerikai allokáció egy részét a rövid lejáratú kötvényekből hosszabb lejáratok felé mozgattuk.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% Bloomberg Global Treasury Majors ex Japan Total Return Index Unhedged USD
ISIN kód:	HU0000724224
Indulás:	2021.03.19
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	24 311 901 962 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	20 007 947 497 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,020008 HUF

FORGALMAZÓK

SPB Befektetési 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	81,77 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	12,78 %
Jelzáloglevelek	2,39 %
Kincstárjegyek	2,04 %
Számlapénz	1,08 %
Kötelezettség	-0,14 %
Követelés	0,08 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	16,62 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,72 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

US Treasury 08/15/29 1,625% (Amerikai Egyesült Államok)

US Treasury 02/15/37 (Amerikai Egyesült Államok)

KOCKÁZATI SZINT

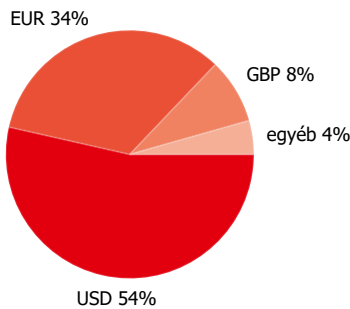
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

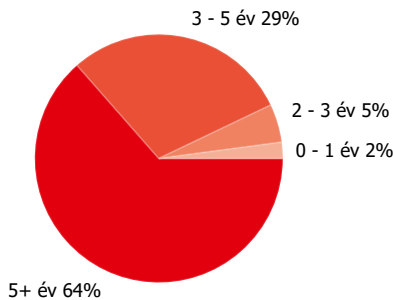
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-8,39 %	-8,54 %
indulástól	0,42 %	0,69 %
1 hónap	-1,40 %	-1,10 %
3 hónap	-1,25 %	-1,62 %
2024	10,72 %	10,42 %
2023	-0,38 %	1,59 %
2022	-2,88 %	-2,82 %

Devizánkénti megoszlás



Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.03.19 - 2025.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	8,00 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	8,48 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,82 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,28 %
WAM (átlagos lejárat)	7,12 év
WAL (átlagos élettartam)	8,47 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
US Treasury 08/15/29	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2029.08.15.	12,25 %
T 4 3/4 02/15/37	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2037.02.15.	12,17 %
EURO-BOBL FUTURE Dec25 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.12.08.	7,77 %
US Államkötvény 2031/02	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15.	6,80 %
USGB 2042/02	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2042.02.15.	5,73 %
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	kamatozó	Societe Generale Paris	2033.06.02.	5,32 %
YKBNK 7 1/4 03/03/30	kamatozó	Yapi ve Kredi Bankasi	2030.03.03.	5,14 %
EURO-BUND FUTURE Dec25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.12.08.	5,05 %
BTPS 4.1 02/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.02.01.	4,53 %
UKT 4,5% 12/07/42	kamatozó	Egyesült Királyság	2042.12.07.	4,38 %

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 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu