

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja olyan befektetési portfólió létrehozása, amely aktív portfóliókezeléssel, döntően amerikai és európai vállalatokba történő befektetésen keresztül kíván tökenövekedést elérni. Ennek megfelelően a befektetési portfóliót az Alapkezelő fejlett piaci részvényekből, döntően amerikai és európai vállalatok által kibocsátott értékpapírokból és rövid lejáratú fejlett piaci állampapírokból állítja össze. Az Alap aktív eszközallokációt folytat. Ha az Alapkezelő a tőkepiaci

körülményeket kedvezőtlennek ítéli meg, akkor a tőke védelme érdekében a részvénykitettséget jelentősen lecsökkentheti. Ha a tőkepiaci körülmények ideálisnak ígérkeznek a részvénykitetés vállalására, akkor az Alapkezelő az Alap vagyonát teljes mértékben részvénybe fektetheti. Egy teljes piaci ciklus általában a portfólió közelítőleg 70%-os részvényarányt tart. Az Alap befektetési univerzuma a fejlett részvény-, kötvény- és pénzpiacokból áll. A forgalmazási igényekkel kapcsolatos likviditást az Alap bankbetétben vagy rövid lejáratú fejlett piaci állampapírokból kívánja tartani. Fő szabályként az Alap a befektetési univerzumból azokat a részvényeket kívánja tartani, amelyek a legnépszerűbbnek számítanak az üzleti partnerek, a munkavállalók, illetve a befektetők körében. Egy adott vállalat népszerűségét az Alapkezelő kvantitatív és kvalitatív módszerekkel elemzi. A tartós népszerűség (és az ezzel együtt járó részvénypiaci áremelkedés) hatására a közkezdvelt részvények egy idő után egyre nagyobb súlyt képviselnek a befektetői portfóliókban. Ez a részvénypiaci trend megváltozása esetén fokozott kockázatokat hordoz, hiszen a közkezdvelt részvények egyben likvid részvények is, így a piaci szereplők számára a legegyszerűbb kockázatsökkentési lépés a kedvenc részvények eladása lehet. Ebből adódóan az Alapkezelő a szélesebb piaci trend alakulását szintén nyomon követi. Az Alapkezelő az emelkedő trend megtörése esetén jelentősen csökkentheti a részvénykitettséget. Ebben a helyzetben az Alap nagyrészt devizás pénzügyi eszközöket tart a portfóliójában. Emelkedő piaci trend és növekvő globális kockázattal járó hajlandóság esetén az Alap a már említett fejlett piaci részvényekbe fektet. A szélesebb piaci trend beazonosítása különböző módszertannal történhet, ezek alkalmazása sok szubjektív elemet tartalmaz. Noha a trend elemzése hasznos eszköz a részvénykockázat vállalásának időzítésére, önmagában nem alkalmas arra, hogy minden veszteségtől megóvja az Alapot és annak befektetőit. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Decemberben az amerikai részvénypiac figyelemre méltó rallyval kezdte a hónapot. Ezt az emelkedést a technológiai óriás cégek pozitív eredményjelentései és a robusztus munkaerőpiac táplálta, ahol az üres álláshelyek száma meghaladta a várakozásokat, ami erősítette a gazdaságba vetett bizalmat. A hónap előrehaladtával azonban a geopolitikai feszültségek és az inflációval kapcsolatos aggodalmak elkezdtek nyomasztani a piaci hangulatot. A piac volatilitását tovább fokozták a nyilvánosságra került makrogazdasági adatok. A fogyasztói árindex (CPI) éves szinten 2,7%-os növekedést mutatott, ami megfelelt a várakozásoknak, de továbbra is aggodalmat keltett az infláció fennmaradásával kapcsolatban. Ez a főbb indexek korrekciójához vezetett, a Dow pedig évtizedek óta a leghosszabb veszteségsorozatot produkálta. December végéhez közeledve a piacon a profitrealizálás vált általánossá, és a főbb indexek a hónapot csökkenéssel zárták, annak ellenére, hogy az év egészében erős teljesítményt nyújtottak. Az európai piacokat az egyre terjedő politikai paralízis befolyásolta, elég csak a franciaországi, németországi és osztrák kormányválságra utalni. Az Európai Központi Bank várhatóan 25 bázisponttal csökkenti a kamatlábakat, ami a gyenge gazdasági aktivitásra és a számos ágazatban stagnáló jövedelemnövekedésre adott szükségszerű választ. Az euróövezetben a fogyasztói kiadások élénkülésének jelei mutatkoznak, de a költségvetési megszorítások és a külső nyomás, például az amerikai vámok lehetősége lerontják a kilátásokat. Ázsiában, különösen Japánban a gazdasági helyzet kedvezőbbnek tűnt. A japán részvények a vállalati reformok és az enyhe infláció visszatérése miatt ellenállónak bizonyultak, ami erősítette a vállalatok árképzési erejét és a nyereség növekedését. A japán kilátások továbbra is pozitívak, és a várakozások szerint a nyereségnövekedés folytatódhat annak ellenére, hogy a növekvő amerikai protekcionizmus potenciális kihívásokat jelenthet. Ebben a környezetben kvantitatív modelljeink az európai piacokon a részvénykockázat csökkentését javasolták, miközben fenntartották az amerikai részvények iránti kitettséget. Az európai részvények átlagos súlya az Alap portfóliójában decemberben közel nulla volt. A hónapot az amerikai részvények maximálisan 50%-os allokációjával kezdtük. A piaci volatilitás felerősödésével (amit a FED várható kamatpályára vonatkozó szigorúbb iránymutatása váltott ki), némi nyereséget realizáltunk olyan részvényekben, amelyek a november-decemberi időszakban vezető szerepet tölthettek be, mint a Tesla, az Nvidia és a Marvell Technologies.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000734652
Indulás:	2024.08.07
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	7 772 982 165 HUF
UI sorozat nettó eszközértéke:	2 680 135 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,003262 USD

FORGALMAZÓK

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	70,99 %
Nemzetközi részvények	26,63 %
Számlapénz	17,87 %
Kötelezettség	-16,18 %
Követelés	0,69 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

US T-Bill 02/20/25 (Amerikai Egyesült Államok)

BTF 0 03/12/25 (Francia Állam)

BTF 0 01/02/25 (Francia Állam)

BTF 0 05/07/25 (Francia Állam)

KOCKÁZATI SZINT

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

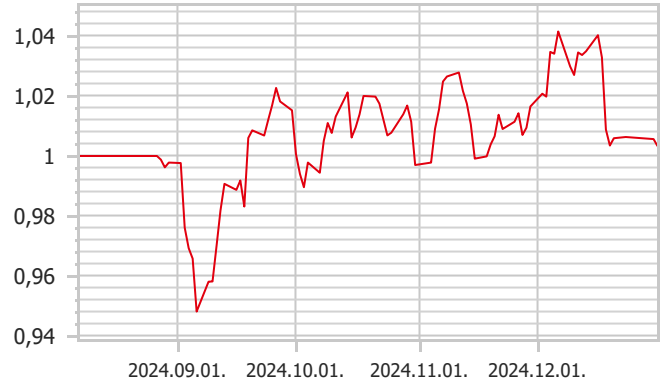
← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	0,33 %	
1 hónap	-1,30 %	
3 hónap	-1,18 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2024.08.07 - 2024.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	8,93 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,93 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	8,93 %
WAM (átlagos lejárat)	0,12 év
WAL (átlagos élettartam)	0,12 év

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfvt. 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 információk 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