

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy teljes hozam (total return) típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan kötvény típusú eszközökből álló portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. E célját elsősorban a globális kötvénypiacokon történő eszközallokációval kívánja elérni.

Az alap kizárólag kötvény típusú eszközökbe fektet. Az alap befektetési univerzumának fókuszában fejlett piaci államkötvények, fejlett piaci vállalati kötvények, helyi devizás feltörekvő piaci állampapírok és keménydevizás feltörekvő piaci állam- és vállalati kötvények állnak. Az alap hozamának elsődleges forrása a kötvény típusú eszközosztályok közötti eszközallokáció. Az eszközallokáció alapja az „investment clock” megközelítés, amely a gazdasági adatok elemzésével a nagy régiók növekedési cikluson belüli helyzetét határozza meg. Ez egészíti ki a reálkamatok és inflációs várakozások várható mozgásának előrejelzése, amely szintén rendkívül fontos a kötvénypiacok közti allokáció szempontjából. A portfóliómenedzserek ezek alapján hozzák meg az allokációs döntéseket, az éppen aktuális gazdasági ciklusban a tapasztalatok és a várakozások alapján a legjobban teljesítő kötvény eszközosztályt felülsúlyozva. A befektetési folyamat során a portfóliókezelők a teljes alap és az egyes kötvénypiacokon felvett kitétségek kamat- és hitelkockázatát a befektetési cél elérése érdekében optimalizálják.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Szeptemberben egy 50 bázispontos, novemberben pedig egy 25 bázispontos kamatcsökkentést követően az FOMC újabb negyed százalékponttal csökkentette az irányadó rátát, így az a 4,25-4,50%-os sávba került. Az FOMC új dotplotja továbbra is erős GDP növekedéssel és ragadós maginflációval számol, így a piac is azt várja, hogy a jövőben lassabb ütemben folytatódhat a kamatcsökkentési ciklus, és már kevesebb vágással is számolnak a 2025-ös évben. Ezáltal a decemberi kamatdöntő ülés is szigorúbbnak bizonyult a várakozásnál. Ennek hatására azonban a dollár erősödött, és az amerikai állampapírhozamok emelkedtek, nyomást helyezve ezzel a hozamgörbe hosszú végére és a többi feltörekvő piaci eszközre. Az amerikai államkötvényhozamok emelkedése olyan piaci környezetet teremtett, ahol szinte minden eszközosztály gyengélkedett, mindeközben az amerikai növekedési és inflációs várakozások egyre inkább növekednek. Az S&P 500 rövid távú jelentési várakozásai azonban továbbra is alacsonyok. A részvények és kötvényhozamok közötti korreláció ismét negatívvá vált, mivel a piac különösen érzékenyen reagál a rövid távú hozamok emelkedésére. A kötvényhozamok folyamatos emelkedése a növekedés javulása nélkül egyre nagyobb nyomást gyakorolhat a részvényekre és általában a kockázatos eszközökre. A japán részvények a vártnál jobban teljesítettek, amit a jelentősen gyengébb JPYUSD árfolyam is támogatott, miközben a feltörekvő piacok és Kína részvénypiacai rosszul szerepeltek a gyenge makroadatok és a vámok okozta ellenszél miatt. Ami a nyersanyagokat illeti, az olaj erősödött, míg a ciklikus nyersanyagok, mint pl. a réz és a vasérc a kínai eszközökkel együtt gyengélkedett. Az arany nem szenvedett jelentős veszteségeket a reálhozamok emelkedése ellenére sem. A dollár annak ellenére, hogy novemberben sem gyengült, széles körben erősödött, különösen a ciklikus G10 valutákkal szemben. Ezzel meghosszabbította az októberben kezdődött erősödését, amely a növekvő implikált deviza volatilitással együtt jelentkezett. Az Alap továbbra is tartja az ukrán kitétséget (miközben kisebb módosítások történtek az erős teljesítmény miatt), és várja az ukrán-orosz háború enyhülését. A KKE vállalati kötvénypiacról (MFB) Argentínába történt átcsoportosítás, valamint decemberben pozitívak lettünk az infláció kapcsolt kötvényekkel kapcsolatban. Továbbra is tartani vagy növelni szeretnénk a jelenlegi fejlett és/vagy feltörekvő piaci kitétséget.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorklát, éves 3%
ISIN kód:	HU0000727045
Indulás:	2021.09.14
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	15 985 538 430 HUF
U sorozat nettó eszközértéke:	273 991 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,882904 USD

FORGALMAZÓK

OTP Bank Nyrt., 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	62,80 %
Kollektív értékpapírok	23,02 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	13,54 %
Kincstárjegyek	0,31 %
Számlapénz	5,69 %
Kötelezettség	-0,49 %
Követelés	0,22 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-5,07 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	113,43 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	107,41 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,05 %	3,06 %
indulástól	-3,71 %	1,10 %
1 hónap	-1,62 %	0,26 %
3 hónap	-1,82 %	0,76 %
2024	0,05 %	3,06 %
2023	7,21 %	0,88 %
2022	-16,13 %	0,00 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.09.14 - 2024.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,51 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,07 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	6,92 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,65 %
WAM (átlagos lejárat)	5,06 év
WAL (átlagos élettartam)	6,51 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
US 5YR NOTE (CBT) Mar25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.03.31.	10,47 %
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF		7,85 %
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares USD Corp Bond UCITS ETF		7,43 %
USGB 2033/11 4,5%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2033.11.15.	5,92 %
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF		5,08 %
MOL 2027/10/08 1,5%	kamatozó	MOL Nyrt.	2027.10.08.	4,39 %
LONG GILT FUTURE Mar25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.03.27.	4,28 %
UAE 4,05% 07/07/32	kamatozó	Egyesült Arab Emírségek	2032.07.07.	3,56 %
CROATI 2035/06/14 4% EUR	kamatozó	Horvát Köztársaság	2035.06.14.	3,40 %
UKT 0,125% 01/30/26	kamatozó	Egyesült Királyság	2026.01.30.	3,27 %

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