

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja az Alapban tartott euró megtakarítások gyarapítása, alacsony kamat- és hitelkockázat vállalása mellett. Az Alap elsősorban rövid futamidejű, euróban denominált, befektetési kategóriájú kibocsátók kötvényeit vásárolja, azokon elért kamat- és árfolyamnyereség révén kíván hozamot termelni a befektetőknek.

Az Alapkezelő az Alapban tartott megtakarításokat euróban denominált, rövid lejáratú kötvényekbe fekteti. Az Alapkezelő alacsony kamatkockázatot vállal, az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) meghaladja a 6 hónapot, de nem lehet magasabb, mint 2,5 év. Az Alap hitelkockázatok vállalása terén is óvatos stratégiát követ: az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át fektetheti nem befektetési kategóriájú vagy hitelminősítéssel nem rendelkező kibocsátó kötvényeibe. Az Alap elsősorban fejlett piaci állampapírokba fektet, de ezt kiegészíthetik hitelintézeti, vállalati vagy önkormányzati kibocsátások is, valamint betétlekötések és repó ügyletek. Az Alap portfóliójának kisebb részét feltörekvő piacokon is befektetheti. Az Alap kollektív befektetési formákat is tarthat, valamint származékos ügyletekkel (tőzsdei és OTC ügyletek) is finomhangolhatja a portfólió kialakítását. Az Alap kizárólag euróban denominált értékpapírba fektet be, devizás eszközt csak a likviditás kezelése és devizafedezés céljából tarthat bankbetétben vagy számlapénzben. Az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

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 gyengéledett. Mindeközben az amerikai növekedési és inflációs várakozások egyre inkább növekednek. Az S&P 500 rövid távú jelentési várakozásai azonban továbbra is alacsonyak.

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 gyengéledett. 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 devizavolatilitással deviza volatilitással együtt jelentkezett.

A spanyol rövid lejáratú államkötvényekről hosszabb lejáratúakra váltottunk, valamint az EU bizonyos kitétségeiből az olasz államkötvényekbe helyeztük át a befektetéseket. A többi pozíció változatlan maradt, miközben összességében továbbra is pozitívan értékeltük az eszközosztályt.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000732045
Indulás:	2023.10.03
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	33 822 149 EUR
U sorozat nettó eszközértéke:	652 154 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,061695 USD

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s., 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	96,79 %
Kincstárjegyek	1,40 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,15 %
Követelés	0,49 %
Számlapénz	0,16 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
Kötelezettség	-0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

FRTR 1 05/25/27 (Francia Állam)

KOCKÁZATI SZINT

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

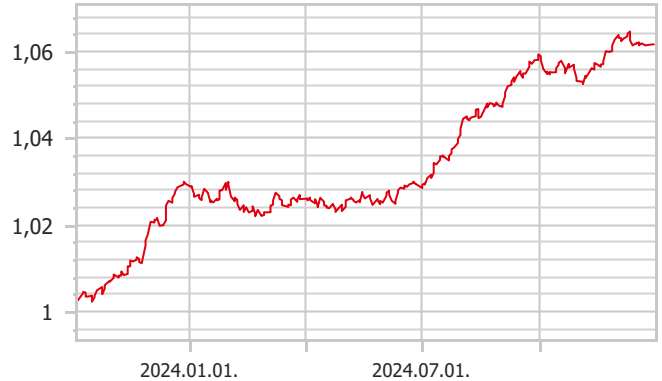
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,14 %	
indulástól	4,93 %	
1 hónap	-0,10 %	
3 hónap	0,35 %	
2024	3,14 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.10.03 - 2024.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,56 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,59 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,59 %
WAM (átlagos lejárat)	2,40 év
WAL (átlagos élettartam)	2,55 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
FRTR 1 05/25/27	kamatozó	Francia Állam	2027.05.25.	10,96 %
FRTR 2,5% 09/24/26	kamatozó	Francia Állam	2026.09.24.	9,86 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	kamatozó	Olasz Állam	2027.11.01.	8,27 %
EU 2 7/8 12/06/27	kamatozó	Európai Unió	2027.12.06.	7,16 %
BTPS 3 10/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.10.01.	6,90 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	kamatozó	Spanyol Állam	2027.10.31.	6,48 %
DBR 0 1/4 08/15/28	kamatozó	Német Állam	2028.08.15.	5,01 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	kamatozó	Spanyol Állam	2027.05.31.	4,07 %
SPGB 2026/04/30 1,95%	kamatozó	Spanyol Állam	2026.04.30.	3,73 %
BGB 0.8 06/22/28	kamatozó	Belga Állam	2028.06.22.	3,10 %

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 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 információs célokat 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