

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 betételekötések 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 értékpapírokat befektet be, devizás eszközt csak a likviditás kezelése és devizafedezés céljából tarthat bankbetétben vagy számlapénzben.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A június hónap fő meglepetése az amerikai monetáris politikában történt: a Kevin Warsh által először vezetett ülés kamatot nem változtatott ugyan, de monetárisan szigorú előrejelzést adott. A tagok többsége idénre már kamatemelést javasolt, az előremutató tekintés pedig elmaradt. A piac mostanra közel teljes bizonyossággal kamatemelést áraz szeptemberre; így a hozamgörbe laposodott, a dollár erőteljesen erősödött. Ez a kamatkörnyezet jelentős terhet róhat a részvényt piacra. Az infláció ugyanakkor a meredeken eső olaj- és benzinár miatt deflációs jeleket mutat, a növekedés és a munkaerőpiac kitart. Támogató tényező volt a Micron kiugró jelentése (84,9%-os bruttó marzs, tartós memóriahiány) és az erős MI-beruházási ciklus. Ugyanakkor kockázat a feszített pozícionáltság, a finanszírozási korlátok és a rekord IPO-kínálat, mint a SpaceX és később potenciálisan az OpenAI és Anthropic.

Az európai infláció májusban emelkedett az energiaárak miatt, de a feldolgozóipari adatok javultak; a jelenlegi olajár-esés a növekedési kilátást javíthatja. Az EKB alapkamatot emelt, további szigorítást szeptemberre vár a piac, bár az olajár összeomlása ezt kérdésessé teszi. Szektorszinten a bankok kiemelkedtek, de erős volt az ipar és a védelemi szektor is, az autóipar vegyes teljesítményt nyújtott. Politikai kockázatot jelent a brit kormányválság és a felerősödő USA-EU kereskedelmi nézeteltérések.

A június hónapot euróban kifejezve 0,25%-os emelkedéssel zárta az Alap. Az EKB kamatot emelt júniusban, a Fed-nél pedig héja fordulatot bemutatva debütált az új elnök, Kevin Warsh. Könnyen elképzelhető azonban, hogy az olajárak közelmúltbeli zuhanását követően az inflációs kilátások tovább javulnak, amely forgatókönyv bekövetkezése esetén nem biztos, hogy lesz idén több kamatemelés az EKB és a Fed részéről.

Az Alap összetételét tekintve: növeltük az állami tulajdonú Telecom Serbia kötvényeinek arányát, amelyek kedvező hozamfelárat biztosíthatnak az eurós kötvényuniverzumban. Emellett 2030-as lejáratú francia államkötvényeket vásároltunk, amelyek szintén kedvező hozamfelárat biztosíthatnak a magországi állampapírhoz képest.

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:	HU0000731971
Indulás:	2023.08.22
Devizanem:	EUR
A teljes alap nettó eszközértéke:	9 984 255 EUR
El sorozat nettó eszközértéke:	344 278 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,042688 EUR

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	79,96 %
Jelzáloglevelek	7,48 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	2,07 %
Számlapénz	10,21 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,17 %
Követelés	0,14 %
Kötelezettség	-0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

BTPS 6 1/2 11/01/27 (Olasz Állam)

SPGB 2 1/2 05/31/27 (Spanyol Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 4 év 5 év

KOCKÁZATI SZINT

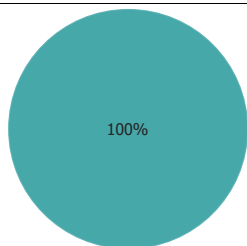


A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,63 %	
indulástól	1,47 %	
1 hónap	0,23 %	
3 hónap	1,10 %	
2025	1,15 %	

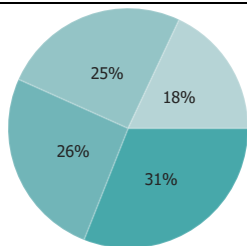
Devizánkénti megoszlás

100% EUR

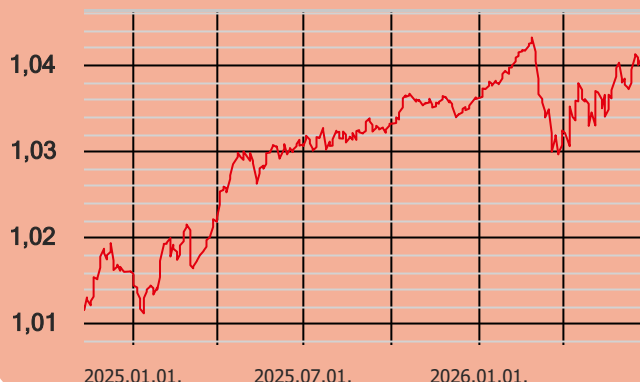


Lejárat szerinti megoszlás

31% 1 - 2 év
26% 3 - 5 év
25% 0 - 1 év
18% 5+ év



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG FEJLETT PIACI RÖVID KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP El sorozat EUR

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,12 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,26 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,26 %
WAM (átlagos lejárat)	2,38 év
WAL (átlagos élettartam)	2,53 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa

BTPS 6 1/2 11/01/27	17,21 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	13,54 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	8,06 %
SLOVGB 3 02/07/28	7,64 %
OTP 3.002 06/20/30	7,49 %
BGARIA 4 1/8 09/23/29	7,49 %
LATVIA 3 7/8 03/25/27	7,15 %
GGB 4,25% 06/15/33	6,42 %
ROMANI EUR 2033/04/14 2%	4,55 %
REPHUN 2033/05/26 4,25% EUR	3,11 %

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 információk célokát 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