

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap elsődleges célja a fenntartható befektetés, azaz a környezetre gyakorolt pozitív hatás (impact) kifejtése. Ilyen formán célja túlmutat a környezeti károk mérséklésén és arra törekszik, hogy katalizátora legyen a környezeti változásoknak. Az Alap kiemelt környezeti célkitűzése az éghajlatváltozás mérséklése, de ezen kívül más környezeti vagy társadalmi célkitűzésen keresztül is hozzájárulhat a fenntarthatósági célkitűzésének eléréséhez. Az Alap a fenntartható befektetés megvalósítása mellett célként határozza meg, hogy aktív portfóliókezeléssel, a fejlett és feltörekvő piaci országok állami és vállalati kibocsátású zöld kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap hitelbesorolási korlátja, hogy csak befektetésre javasolt hitelminősítői értékeléssel rendelkező kötvényeket vásárolhat. Az Alap ésszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg. E célját a globális kötvénypiacokon elérhető, alapvetően zöld kötvényekbe történő eszközallokációval kívánja elérni. Az Alap befektetési stratégiája a fenntartható értékteremtésre épül, célja egy olyan aktívan kezelt, jól diverzifikált portfólió kialakítása, amely mind a fenntarthatósági kritériumokat, mind pedig a benne lévő eszközök fundamentumait figyelembe veszi. Ennek megvalósításához elsősorban olyan államok kötvényeibe tervez fektetni, amelyeknél alacsony az üvegházhatású gázok kibocsátásának intenzitása, illetve megfelelő a szabadságjogok gyakorlásának lehetősége és alacsony a szociális jogsértések mértéke. Ezen túlmenően az Alap olyan vállalatok kötvényeibe tervez fektetni, amelyek alacsony ökológiai lábnyommal rendelkeznek, így hozzájárulnak tevékenységükkel a globális környezeti problémák megoldásához - legyen szó például az átállásról az alacsonyabb szén-dioxid kibocsátású gazdaságra vagy a körforgásos gazdasági modellre. Az Alap portfóliójának összeállítása során az Alapkezelő közepes kockázati szint elérésére törekszik. Az Alapban adóbesorolásra vonatkozó korlát minimum szintje befektetésre javasolt. Az Alap derivatív ügyleteket fedezési céllal köthet. Az Alap tarthat még tőkeáttétel nélküli kötvény típusú kollektív befektetési formákat. Az Alap 100%-ban tarthat a céldevizától eltérő kitétségű eszközöket. A devizakitétségeket alapesetben 100%-ban a céldevizára (EUR) fedezi az Alapkezelő, de a piaci várakozásaitól függően lehetősége van nyitott devizapozíció tartására is. Az Alap legalább 80 százalékos mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.

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 vésvé; 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 elmúlt hónap során a portfólió kamatkockázatát felülsúlyban tartottuk. Mivel az eurózóna inflációja az elmúlt hónapokban az EKB 2%-os célja alatt maradt, jövőre további kamatcsökkentések várhatók, ami várhatóan tovább erősítheti a régió kötvénypiacait. Az Alap eszközallokációja változatlan maradt.

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:	HU0000732136
Indulás:	2024.08.05
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 358 072 143 HUF
HUF-R sorozat nettó eszközértéke:	1 960 028 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,980014 HUF

FORGALMAZÓK

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	61,98 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	27,01 %
Számlapénz	11,04 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,02 %
Kötelezettség	-0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625% (Román Állam)	
BTPS 4 10/30/31 (Olasz Állam)	
BGB 1,25% 04/22/33 (Belga Állam)	

KOCKÁZATI SZINT

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

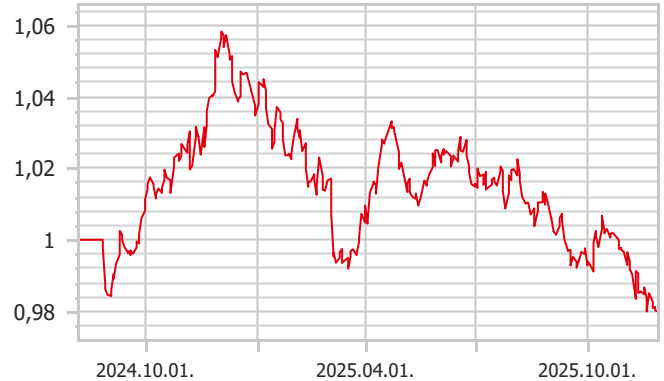
← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-5,28 %	
indulástól	-1,52 %	
1 hónap	-1,67 %	
3 hónap	-3,04 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2024.08.05 - 2025.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,30 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	5,37 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	5,37 %
WAM (átlagos lejárat)	4,88 év
WAL (átlagos élettartam)	5,67 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%	kamatozó	Román Állam	2036.02.22. 14,70 %
BTPS 4 10/30/31	kamatozó	Olasz Állam	2031.10.30. 13,51 %
BGB 1,25% 04/22/33	kamatozó	Belga Állam	2033.04.22. 11,40 %
REPHUN 4% 2029/07/25 EUR	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2029.07.25. 9,67 %
EU 02/04/33 2,75%	kamatozó	Európai Unió	2033.02.04. 5,75 %
ORSTED 3,625% 2026/03/01 visszahívható 2026/02/01	kamatozó	ORSTED A/S	2026.03.01. 4,62 %
Ceska Sporitelna 2028/03/08 5.737% visszahívható 2027	kamatozó	Ceska Sporitelna AS	2028.03.08. 3,03 %
EUROGR 3.598 02/01/29 cal 11/01/2028	kamatozó	Eurogrid GmbH	2029.02.01. 2,96 %
INTNED 4,125% 2033/08/24 visszahívható 2028/05/24	kamatozó	ING BANK N.V. Amsterdam	2033.08.24. 2,91 %
VERAV 3 1/4 05/17/31 call 02/17/2031	kamatozó	VERBUND	2031.05.17. 2,91 %

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