

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 háttralévő futamideje (modified duration) meghaladja a 6 hónapot, de nem lehet magasabb, mint 2,5 év. Az Alap hitelkockázatot 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 kiegészítheti 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 (tőzsdai 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.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A Fed Nyíltpiaci Bizottsága júliusban 4,25-4,5% között tartotta az irányadó kamatsávot, és ezzel már az ötödik egymást követő alkalommal nem változtatott a monetáris politikán. Jerome Powell, a Fed elnöke hangsúlyozta, hogy most leginkább a munkanélküliségre koncentrálnak, hiszen a munkaerő keresleti és kínálati oldalán is a lehűlés jelei láthatók. A Bizottság a növekedés lassulására is felhívta a figyelmet, közleményében megjegyezve, hogy a gazdasági aktivitás növekedése mérséklődött az első félévben. Az ülés után a dollár erősödött, a piac pedig a szeptemberi kamatcsökkentést immár 50:50 valószínűséggel árazza – szemben az ülést megelőző 66%-os eséllyel. Noha a rövid távú lendület továbbra is támogathatja a dollárt, a lefelé mutató kockázatok fennmaradnak. A strukturális és politikai tényezők, valamint a Fed várható lazításának folytatódása egyaránt újabb nyomást jeleznek az amerikai devizára. A feltételezett alapeset továbbra is a fokozatos USD-gyengülés. Hozamok és feltörekvő piaci kötvények : eltérő pályákon

- A rövid lejáratú hozamok várhatóan csökkenhetnek, ha a Fed újra lazításba kezd.
 - A hosszú lejáratú hozamok magasak maradhatnak, mivel korlátozott a kockázati prémium csökkenésének lehetősége, és továbbra is fennállnak bizonyos szélsőséges kockázatok.
 - A piaci konszenzus szerint a rövid lejáratú kötvények kockázat/hozam aránya jelenleg vonzóbbnak tűnik.
- Ahogy a növekedés lassul, és a munkaerőpiaci adatok kerülnek a figyelem középpontjába, a monetáris politikai várakozások kiszámíthatatlanok maradnak. A piac továbbra is szorosan figyeli a Fed kommunikációját, az inflációs trendeket és a globális fejleményeket, hogy jobban megértse az alakuló makrogazdasági környezetet. Az elmúlt hónapban továbbra is felülsúlyoztuk a portfólió kamatkockázatát. Az euróövezeti infláció az elmúlt hónapokban az Európai Központi Bank 2%-os inflációs célja alatt maradt, ezért az év második felében további kamatcsökkentések várhatók, ami szintén kedvező lehet az euróövezeti kötvénypiac számára. Az Alap eszközallokációja változatlan maradt.

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:	HU0000732052
Indulás:	2023.10.03
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	35 571 127 EUR
UI sorozat nettó eszközértéke:	10 897 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,089695 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
Államkötvények	95,03 %
Jelzáloglevelek	2,11 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,11 %
Számlapénz	1,63 %
Követelés	0,08 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,06 %
Kötelezettség	-0,01 %
Összesen	100,00 %

Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	99,99 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

FRTR 1 05/25/27 (Francia Állam)

KOCKÁZATI SZINT

←————→
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	2,28 %	
indulástól	4,82 %	
1 hónap	0,26 %	
3 hónap	0,66 %	
2024	4,04 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.10.03 - 2025.07.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,53 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,50 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,50 %
WAM (átlagos lejárat)	2,31 év
WAL (átlagos élettartam)	2,44 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
FRTR 1 05/25/27	kamatozó	Francia Állam	2027.05.25. 10,51 %
BTPS 3 10/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.10.01. 9,52 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	kamatozó	Olasz Állam	2027.11.01. 7,80 %
EU 2 7/8 12/06/27	kamatozó	Európai Unió	2027.12.06. 6,93 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	kamatozó	Francia Állam	2030.02.25. 6,30 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	kamatozó	Spanyol Állam	2027.10.31. 6,28 %
BGB 0.8 06/22/28	kamatozó	Belga Állam	2028.06.22. 5,68 %
DBR 0 1/4 08/15/28	kamatozó	Német Állam	2028.08.15. 5,35 %
FRTR 2,5% 09/24/26	kamatozó	Francia Állam	2026.09.24. 4,47 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	kamatozó	Spanyol Állam	2027.05.31. 3,84 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbftv. 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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu