

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy a feltörekvő piaci országok és állami tulajdonú vállalatok kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap nem alkalmaz hitelbesorolási korlátokat, bármilyen hosszú távú adóbesorolású ország és vállalat értékpapírjait vásárolhatja. Az Alap ésszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg. Az Alap nem fektet kínai kibocsátású állam- és vállalati kötvényekbe.

Az Alap elsősorban devizában kibocsátott feltörekvő piaci kötvényeket vásárol. A kötvényállomány részét képezhetik továbbá jelzálog-hitelintézeti, egyéb hitelintézeti, szuprnacionális, önkormányzati vagy egyéb gazdálkodó szervezet által kibocsátott, rövid- és hosszú lejáratú, fix- vagy változó kamatozású és átváltható kötvények.

Az Alap befektetései során az Alapkezelő regionális szaktudását aknázza ki és a négy lábon nyugvó (fundamentumok, értékeltségi szintek, piaci hangulat, technikai tényezők) rendszeres piacelemzésre és helyzetértékelésre támaszkodva dönt a vállalandó kamat- és hitelkockázat mértékéről és a regionális allokációról. Az Alap befektetéseinek magját feltörekvő piaci országok devizás állampapírjai és többségi állami tulajdonú vállalatok kötvényei alkotják.

Az Alap portfóliójának összeállítása során az Alapkezelő közepes kockázati szint elérésére törekszik. Az Alapban adóbesorolásra vonatkozó korlátot nem állítunk fel. Az Alap derivatív ügyleteket fedezési céllal, illetve a portfólió hatékony kialakításának céljából köthet.

Az Alap tarthat még tőkeáttétel nélküli kötvény típusú kollektív befektetési formákat. Az Alap jelentős devizakitettséget is felvehet, amelyet alapesetben 100%-ban a céldevizára (USD) fedez az Alapkezelő, de a piaci körülményektől függően akár nyitott devizapozícióval is rendelkezhet az Alap.

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 oldalon 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 kiszámíthatatlannak maradnak. A piac továbbra is szorosan figyeli a Fed kommunikációját, az inflációs trendeket és a globális fejleményeket, hogy jobban megértse az alakuló makrogazdasági környezetet.

Múlt hónapban mérsékelten növeltük a kitettséget a magasabb kockázatú állampapírok irányába, miközben továbbra is jelentős súlyt tartottunk a magas minőségű kibocsátókban. A hónap elején taktikai pozíciót nyitottunk Szenegálban, a vonzó értékeltség és az IMF-fel fennálló vitájának rendezése miatt. Az erős teljesítményt követően részleges profitrealizálást hajtottunk végre, megtartva az eredeti pozíció felét. Emellett csökkentettük a kitettséget Magyarországon és Romániában, a felszabaduló tőkéket pedig Costa Ricába, Mexikóba és Szaúd-Arábiába csoportosítottuk át.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000718408
Indulás:	2016.12.30
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	22 676 209 EUR
I sorozat nettó eszközértéke:	7 971 105 662 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,041025 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank 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	94,22 %
Kincstárjegyek	2,68 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,09 %
Kötelezettség	-3,23 %
Követelés	2,17 %
Számlapénz	1,94 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,14 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	8,17 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,97 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
Nincs ilyen eszköz a portfólióban	

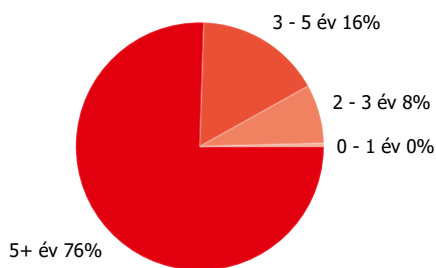
KOCKÁZATI SZINT

1	2	3	4	5	6	7
← Alacsonyabb kockázat						Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

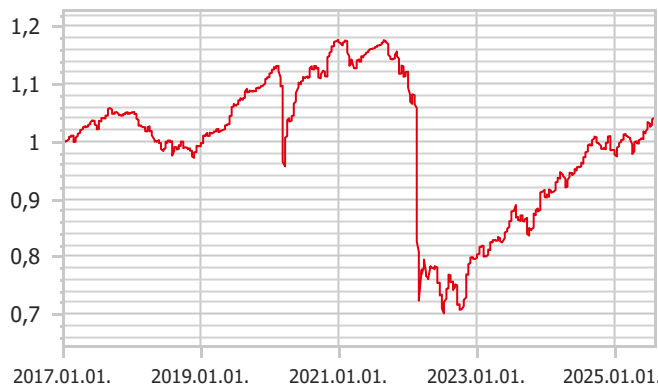
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	5,75 %	
indulástól	0,47 %	
1 hónap	1,14 %	
3 hónap	4,25 %	
2024	7,47 %	
2023	15,36 %	
2022	-29,10 %	
2021	-4,92 %	
2020	6,01 %	
2019	12,05 %	
2018	-5,45 %	
2017	4,87 %	

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.30 - 2025.07.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,51 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,08 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,80 %
WAM (átlagos lejárat)	8,60 év
WAL (átlagos élettartam)	12,71 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
US 10YR NOTE (CBT)Sep25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.19.	7,70 %
QATAR 3.75 04/16/30	kamatozó	Katari Állam	2030.04.16.	3,82 %
MEX 6 3/4 09/27/34	kamatozó	Mexikó	2034.09.27.	3,65 %
KSA 3 5/8 03/04/28	kamatozó	Szaud-Arábia	2028.03.04.	3,46 %
TURKEY 2029/03/14 9,375% USD	kamatozó	Török Állam	2029.03.14.	3,07 %
KSA 4 7/8 07/18/33	kamatozó	Szaud-Arábia	2033.07.18.	2,90 %
BHRAIN 7 3/4 04/18/35	kamatozó	BAHRAIN	2035.04.18.	2,74 %
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08	kamatozó	Argentína	2035.07.09.	2,49 %
INDON 3.05 03/12/51	kamatozó	Indonéz Állam	2051.03.12.	2,47 %
COSTAR 6.55 04/03/34 visszahívható 01/03/2034	kamatozó	Costa Rica	2034.04.03.	2,46 %

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