

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi, elsősorban fejlett piaci államok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap kamatkockázatát és az eszközök regionális megoszlását makrogazdasági várakozásainak megfelelően alakítja, így kíván az ügyletek részére a referenciaindex feletti hozamot elérni. Az Alapkezelő az Alap hitelkockázatát, így elsősorban a nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja. Ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket is vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. Az Alapkezelő tőzsdei határidős kontraktusokat is használhat a kamatkockázat kezelésére.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az amerikai tőkepiaci mozgásokat augusztusban elsősorban a makrogazdasági és politikai hírek határozták meg. A háztartások fogyasztási kiadásait mérő PCE-index emelkedése magasabb inflációt vetít előre. Az ISM intézet beszerzési menedzser indexei a gazdasági aktivitás lassulását, valamint a munkaerőpiac gyengülését jelzik. Kérdés, hogy a jegybank szerepét betöltő Federal Reserve az infláció letörését vagy a munkaerőpiaci kockázatokat helyezi előtérbe.

A piac jelenleg két ideai kamatvágást áraz, ami összhangban áll az amerikai adminisztráció retorikájával. Az USA Munkaügyi Statisztikai Hivatala vezetőjének menesztése és Lisa Cook Fed-kormányzó távozása ugyan növelheti a kamatcsökkentés esélyét, de egyben meg is kérdőjelezi az amerikai intézményrendszer integritását. A részvényt piac fő támaszát továbbra is a kamatvágási várakozások adják, miközben a tech óriáscégeket tömörítő „Káprázatos Hetes” vállalatcsoport teljesítménye ismét kezd eltávolodni a piac egészétől.

Európában továbbra is kérdéses a növekedés dinamikája. Míg az Egyesült Államokban az AI-szektor felhúzza a piaci teljesítményt, addig Európában hiányzik hasonló húzóágazat. Az autóiipart egyrészt a vámok miatt romló export környezet, másrészt az elektromosautó szegmensben tapasztalható növekvő globális verseny terheli. Ezt részben ellensúlyozzák a hadiipari és infrastruktúra-beruházások. Az európai részvények év eleje óta látott felülteljesítése mérséklődött, ugyanakkor az értékeltség továbbra is kedvezőnek látszik.

Az Alap továbbra is a referenciaindexnél magasabb kamatkockázatot vállal, elsősorban az amerikai kötvények tekintetében, arra számítva, hogy az amerikai növekedési kép romolhat az év végéhez közeledve, ez pedig támogató lehet a kötvénypiac számára. A legutóbb publikált amerikai munkaerőpiaci adatok jelentős romlásról számoltak be, amire válaszul már szeptemberben kamatvágás várható a Fed részéről. Az Alap összetételét tekintve augusztusban hosszú lejáratú brit kötvényeket vásároltunk a közelmúltbeli hozamemelkedést követően.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% Bloomberg Global Treasury Majors ex Japan Total Return Index Unhedged USD
ISIN kód:	HU0000724224
Indulás:	2021.03.19
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	24 932 181 030 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	20 185 687 914 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,032940 HUF

FORGALMAZÓK

SPB Befektetési 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	82,47 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	12,61 %
Jelzáloglevelek	2,41 %
Kincstárjegyek	0,56 %
Számlapénz	2,04 %
Kötelezettség	-0,07 %
Követelés	0,00 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	17,74 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,70 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

US Treasury 02/15/37 (Amerikai Egyesült Államok)

KOCKÁZATI SZINT

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

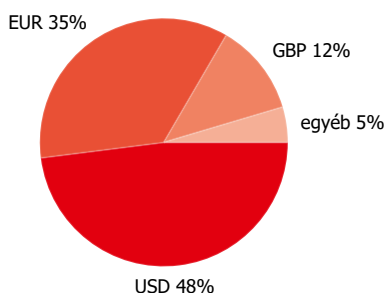
← Magacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat →

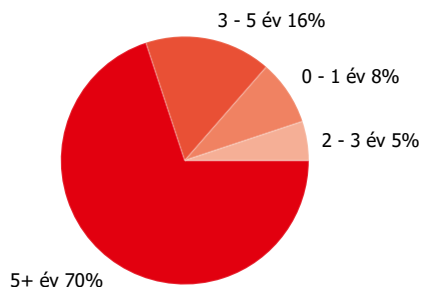
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-7,23 %	-7,03 %
indulástól	0,73 %	1,10 %
1 hónap	-1,65 %	-1,36 %
3 hónap	-2,59 %	-3,01 %
2024	10,72 %	10,42 %
2023	-0,38 %	1,59 %
2022	-2,88 %	-2,82 %

Devizánkénti megoszlás



Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.03.19 - 2025.08.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	8,16 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	8,70 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	9,79 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,51 %
WAM (átlagos lejárat)	7,91 év
WAL (átlagos élettartam)	9,59 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
T 4 3/4 02/15/37	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2037.02.15.	11,85 %
EURO-BOBL FUTURE Sep25 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.08.	7,85 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15.	6,74 %
US Treasury 08/15/29 1,625%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2029.08.15.	5,84 %
USGB 2042/02 3,125%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2042.02.15.	5,51 %
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	kamatozó	Societe Generale Paris	2033.06.02.	5,32 %
EURO-BUND FUTURE Sep25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.08.	5,16 %
ISPIM 5.71 01/15/26	kamatozó	Intesa Sanpaolo SpA	2026.01.15.	4,96 %
BTPS 4.1 02/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.02.01.	4,56 %
USGB 2028/02 2,75%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2028.02.15.	4,28 %

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 eszközfajta, 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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu