

## 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

Az Egyesült Államok több kétoldalú megállapodást kötött, amelyek nagyobb egyértelműséget hozhatnak a kereskedelempolitikában. Ugyanakkor a magasabb vámtarifák bevezetése várhatóan nyomást gyakorolhat mind a globális kereskedelemre, mind az amerikai gazdaságra a következő hónapokban. Bár a globális adatok viszonylag ellenállónak bizonyulnak, repedések kezdenek megjelenni az amerikai munkaerőpiacon. Az elemzők továbbra is 25 bázispontos kamatcsökkentéseket vetítenek előre a Fed részéről szeptemberre, decemberre és jövő márciusra. Az eurózónában a 2025-ös növekedési kilátások erősödtek, míg Kína GDP-előrejelzéseit felfelé módosították. A feltörekvő piacokon továbbra is vannak lehetőségek a helyi devizában denominált adósságokban, bár a befektetői preferenciák inkább a részvények felé tolódnak. A kockázatos eszközöket az elmúlt hetekben határozottan támogatták—különösen a legutóbbi gyenge amerikai munkaerőpiaci jelentést követően—, mivel a piac a Fed lazítását várja. A legfrissebb CPI-közlés enyhítette az infláció miatti aggodalmakat, amelyek a kamatcsökkentés késleltetésétől tartottak, és széles körben pozitív reakciót váltott ki a kockázatos eszközök piacán. A részvénypiacok új történelmi csúcsokra emelkedtek, miközben a hitelpiac szűk maradt. A makroadatok jelenlegi gyengülése várhatóan korlátozott lehet mind mértékében, mind időtartamában, a Fed támogatása pedig valószínűleg biztosíthatja, hogy bármilyen lassulás átmenetinek bizonyuljon. Mindeközben olyan tényezők, mint a vámtarifák hatásai, a fokozódó fedezeti ügyletek, a német fiskális ösztönzők, valamint a Fed függetlenségét övező kérdések továbbra is alakítják az EUR/USD árfolyammozgásait. A piaci szereplők általánosságban úgy vélik, hogy a jelenlegi értékeltségek összhangban vannak a relatív monetáris politikai várakozásokkal — nevezetesen, hogy a Fed-nél és az EKB-nál a jövő év végéig beárazott lazítások megfelelnek a meglévő kamatszintekhez viszonyított kilátásoknak. Múlt hónapban mérsékelten csökkentettük a kitettséget a magas hozamú szuverén adósságpapírokból, miközben jelentős súlyt tartottunk fenn a magas minőségű kibocsátókból. Augusztusban taktikai pozíciókat nyitottunk Argentínában és Zambiában, amelyek vonzó értékeltségnek látszanak, valamint amelyeket az IMF-fel kapcsolatos viták rendezése és egy jelentős korrupciós botrány lezárása is támogatott. Az erős teljesítményt követően realizáltuk a nyereséget az Angolában és Szenegálban felvett taktikai pozícióinkon, és semlegesre módosítottuk az ukrainai kitettséget, tekintettel arra, hogy rövid távon alacsonynak gondoljuk a békemegállapodás esélyét. Emellett csökkentettük a kitettséget Brazíliában és Ecuadorban, a tőkét pedig Törökországba és Szaúd-Arábiába csoportosítottuk át, ahol erősebb makrogazdasági stabilitást és kedvezőbb kockázattal korrigált hozamokat látunk.

## 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:                          | HU0000724257                                 |
| Indulás:                           | 2020.12.29                                   |
| Devizanem:                         | HUF                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 21 959 301 EUR                               |
| R sorozat nettó eszközértéke:      | HUF                                          |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 0,688081 HUF                                 |

## FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt., 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                                 | 95,67 %         |
| Kincstárjegyek                                 | 1,19 %          |
| Kötelezettség                                  | -2,60 %         |
| Követelés                                      | 2,37 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke              | 2,25 %          |
| Számlapénz                                     | 1,13 %          |
| <b>Összesen</b>                                | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek                         | 9,94 %          |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel                   | 101,97 %        |
| 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök |                 |

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## KOCKÁZATI SZINT

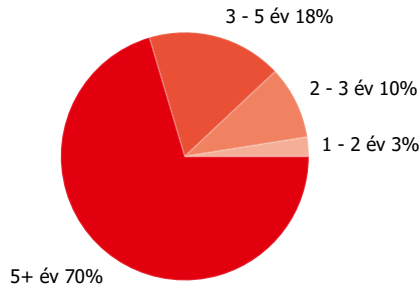
|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 0,00 %    |           |
| indulástól | -7,69 %   |           |
| 1 hónap    | 0,00 %    |           |
| 3 hónap    | 0,00 %    |           |
| 2024       | 0,00 %    |           |
| 2023       | 0,00 %    |           |
| 2022       | -28,23 %  |           |
| 2021       | -4,00 %   |           |

### Lejárat szerinti megoszlás



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.30 - 2025.08.31



## KOCKÁZATI MUTATÓK

|                                                                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | nincs adat |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | nincs adat |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | nincs adat |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 0,00 %     |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 7,70 év    |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 11,82 év   |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                                 | Típus     | Partner / kibocsátó | Lejárat     |        |
|-----------------------------------------------|-----------|---------------------|-------------|--------|
| US 10YR NOTE (CBT)Dec25 Vétel                 | derivatív | Raiffeisen Hun      | 2025.12.19. | 7,90 % |
| ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08     | kamatozó  | Argentína           | 2035.07.09. | 5,69 % |
| KSA 4 7/8 07/18/33                            | kamatozó  | Szaud-Arábia        | 2033.07.18. | 4,16 % |
| QATAR 3.75 04/16/30                           | kamatozó  | Katari Állam        | 2030.04.16. | 3,91 % |
| MEX 6 3/4 09/27/34                            | kamatozó  | Mexikó              | 2034.09.27. | 3,77 % |
| KSA 3 5/8 03/04/28                            | kamatozó  | Szaud-Arábia        | 2028.03.04. | 3,53 % |
| TURKEY 2029/03/14 9,375% USD                  | kamatozó  | Török Állam         | 2029.03.14. | 3,16 % |
| COLOM 8 3/4 11/14/53 visszahívható 2053/05/14 | kamatozó  | Kolumbia            | 2053.11.14. | 2,54 % |
| INDON 3.05 03/12/51                           | kamatozó  | Indonéz Állam       | 2051.03.12. | 2,50 % |
| SENEGL 4 3/4 03/13/28 sinkable                | kamatozó  | REPUBLIC OF SENEGAL | 2028.03.13. | 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 eszközfajtaik, 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