

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 országok devizás állampapírjai és többségi állami tulajdonú vállalatok kötvényei alkotják. 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 befektetései 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 ellenállóknak 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 adósságpapírokban, miközben jelentős súlyt tartottunk fenn a magas minőségű kibocsátókban. 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:	HU0000724232
Indulás:	2020.12.29
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	21 959 301 EUR
U sorozat nettó eszközértéke:	406 550 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,812676 USD

FORGALMAZÓK

Erste Befektetési Zrt., SPB Befektetési 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 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	9,94 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,97 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

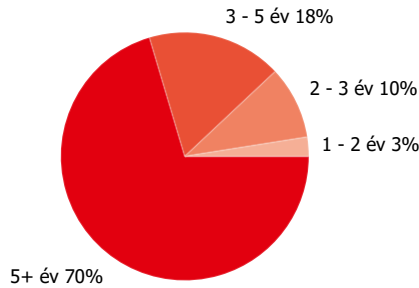
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	6,16 %	
indulástól	-4,34 %	
1 hónap	1,57 %	
3 hónap	4,92 %	
2024	3,37 %	
2023	7,27 %	
2022	-26,99 %	
2021	-5,59 %	

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2022.09.28 - 2025.08.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,42 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	7,44 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,81 %
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 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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu