

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 ügyfelek 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

Szeptember folyamán az Egyesült Államokban ismét a gazdaság puha landolásának forgatókönyve került előtérbe. A várakozásokhoz képest negatívabb munkaerőpiaci és a kiskereskedelmi adatok igazolták a piac kamatcsökkentési várakozásait, míg a dezinflációs adatok zöld utat adtak a Fednek, hogy különösebb pánik nélkül indítsa újra a kamatcsökkentési ciklust. A Trump-féle vámos inflációs hatása egyelőre nem jelentkezett, így a Fed „átnézhetett” ezen a kockázaton. A lassuló növekedés, az enyhülő inflációs nyomás és a lazább monetáris politika együttesen kedvező táptalajt teremtettek a tőzsdei rally kiterjedésének, és előkészítették a terepet a korábban lemaradt szektorokba való rotációnak az év végéhez közeledve. Az európai piacokon nem volt ennyire rózsás a hangulat. A gyenge makrogazdasági mutatók nem kedveztek a kockázattalállásnak. A helyzetet politikai bizonytalanság is rontotta, például Franciaországban a kormányválság veszélye fokozta a volatilitást. Nemi pozitívumot az amerikai autótávamok csökkentése hozott, ami javította a német export kilátásait. Az infláció 2% közelében stabilizálódott, így az EKB nem változtatott az irányadó kamatokon, és a piac sem számít további lazításra. Ez szeptember elején erősítette az eurót, ami szintén rossz hír az exportpiacokra termelő európai cégek számára. Október kulcskérdése az, folytatódik-e az infláció mérséklődése, ami stabilizálhatná a kötvénypiacokat és adhatna némi támaszt a részvényeknek – igaz, a gyenge növekedés gátat szabhat a lendületnek. A Fed szeptemberi kamatcsökkentését követően a rövidebb futamidejű amerikai kötvények mellett a hosszabb lejáratú papírok hozama is csökkeni tudott. Mivel az Alap továbbra is a referenciaindexnél magasabb kamatkockázatot vállalt, ezért szeptember folyamán felülteljesítette a benchmarkot. Októberben folytatódhat a Fed kamatcsökkentési ciklusa, ami támogató lehet az Alap számára, amennyiben az inflációs mutatók a következő hónapban sem számolnak majd be az árnyomás jelentős felerősödéséről.

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:	24 621 211 774 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	20 026 752 093 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,022208 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	82,56 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	12,73 %
Jelzáloglevelek	2,40 %
Kincstárjegyek	0,55 %
Számlapénz	1,78 %
Kötelezettség	-0,03 %
Követelés	0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	17,67 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,73 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
US Treasury 02/15/37 (Amerikai Egyesült Államok)	

KOCKÁZATI SZINT

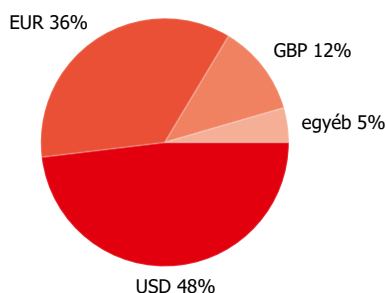
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

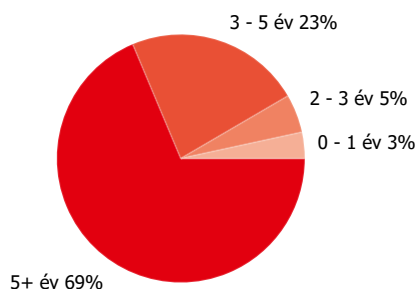
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-8,19 %	-8,29 %
indulástól	0,49 %	0,77 %
1 hónap	-1,04 %	-1,36 %
3 hónap	-1,48 %	-1,74 %
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 - 2025.09.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	8,03 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	8,55 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	9,34 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,32 %
WAM (átlagos lejárat)	8,07 év
WAL (átlagos élettartam)	9,77 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
T 4 3/4 02/15/37	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2037.02.15.	11,90 %
EURO-BOBL FUTURE Dec25 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.12.08.	7,86 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2031.02.15.	6,69 %
US Treasury 08/15/29 1,625%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2029.08.15.	5,79 %
USGB 2042/02 3,125%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2042.02.15.	5,61 %
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	kamatozó	Societe Generale Paris	2033.06.02.	5,37 %
EURO-BUND FUTURE Dec25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.12.08.	5,11 %
YKBNK 7 1/4 03/03/30	kamatozó	Yapi ve Kredi Bankasi	2030.03.03.	5,02 %
BTPS 4.1 02/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.02.01.	4,56 %
SERBIA 03/03/33 1,65% EUR	kamatozó	Szerb Állam	2033.03.03.	4,29 %

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