

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

A globális gazdaság ellenállónak bizonyult némi felfelé mutató kockázattal, ugyanakkor a növekedést egyre inkább a mesterséges intelligenciába irányuló beruházások és a fiskális költekezés hajtja. A piaci figyelem középpontjában az amerikai kereskedelempolitika állt, a vámbejelentések és azok visszavonása volatilitást okozott, és rontotta a hangulatot, különösen az Egyesült Államokban. Míg a bizonytalanság a felmérésalapú adatokban romlást okozott, és időben elébe mentek a vámnak a kereskedelemben, a tényleges adatok a vártnál jobban alakultak, amit az erős szolgáltatási szektor támogatott. Az amerikai államkötvények volatilitásának novemberi megugrása átmeneti eladási hullámot váltott ki a részvény-, hitel- és feltörekvő piaci eszközök körében, rávilágítva a piacok kamatvolatilitással szembeni érzékenységre. Véleményünk szerint a tartós volatilitás azonban a FED kivárása miatt nem tűnik valószínűnek, a gazdasági adatok nem indokolják egyértelműen a szigorú kommunikációt, és a hozamok továbbra is azon szintek alatt vannak, amelyek jellemzően nyomást gyakorolnak a kockázatos eszközökre. A kötvénypiacokon a globális hozamok 2025-ben összességében emelkedtek, ugyanakkor jelentős eltérések voltak megfigyelhetők. Az amerikai államkötvény-hozamok az első negyedévben csökkentek a növekedési aggodalmak miatt, a második negyedévben meredeken emelkedtek a kereskedelmi bizonytalanság és az USA hitelminősítésének leminősítése nyomán, majd a harmadik negyedévben ismét csökkentek, ahogy erősödtek a Fed kamatcsökkentésével kapcsolatos várakozások. Az év végére a piacok nagyjából további 56 bázispontnyi Fed-kamatcsökkentést áraztak be 2026 végéig. A vállalati kötvénypiacon széles körű szpred-szűkülés volt tapasztalható, amelyet leginkább az euróban denominált magasabb kockázatú szegmens vezetett a második és harmadik negyedév kockázatkedvelő piaci hangulatában. Októberben a szpredék átmenetileg tágultak a magánhitellezéssel kapcsolatos aggodalmak miatt, de novemberben nagyrészt visszaszűkültek, ahogy visszatértek a kamatcsökkentési várakozások. Decemberben kisebb módosításokat hajtottunk végre az Alap allokációjában: növeltük a chilei, kolumbiai és gaboni pozíciókat. Összességében továbbra is semlegesek vagyunk a feltörekvő piaci külső adóssággal kapcsolatban, mivel az értékeltségek továbbra is feszítettek, és az év eleje óta elért hozamok már erősek voltak.

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:	23 302 471 EUR
I sorozat nettó eszközértéke:	7 823 755 861 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,114876 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	91,67 %
Kincstárjegyek	3,38 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	3,89 %
Számlapénz	1,03 %
Követelés	0,28 %
Kötelezettség	-0,24 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	3,13 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
Nincs ilyen eszköz a portfólióban	

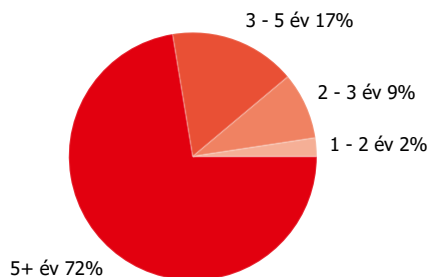
KOCKÁZATI SZINT

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

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

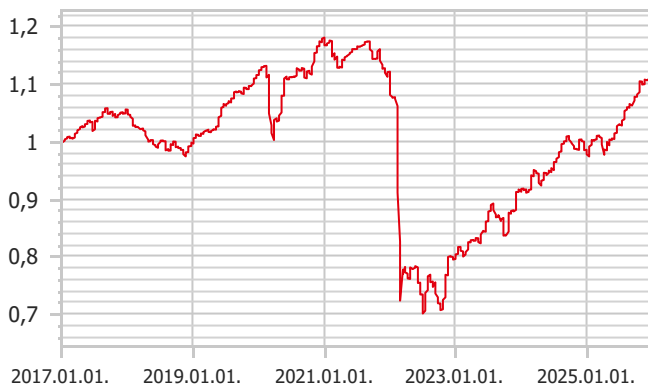
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	13,25 %	
indulástól	1,22 %	
1 hónap	0,72 %	
3 hónap	4,29 %	
2025	13,25 %	
2024	7,47 %	
2023	15,36 %	
2022	-29,10 %	
2021	-4,92 %	
2020	6,01 %	
2019	12,05 %	
2018	-5,45 %	
2017	4,87 %	

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.30 - 2025.12.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,89 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	6,61 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,76 %
WAM (átlagos lejárat)	7,33 év
WAL (átlagos élettartam)	11,05 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08	kamatozó	Argentína	2035.07.09.	4,76 %
CHILE 4.85 01/22/29 visszahívható2028	kamatozó	Chilei Állam	2029.01.22.	4,01 %
KSA 3 5/8 03/04/28	kamatozó	Szaud-Arábia	2028.03.04.	3,31 %
MEX 6 3/4 09/27/34	kamatozó	Mexikó	2034.09.27.	3,03 %
QATAR 4.817 03/14/49	kamatozó	Katari Állam	2049.03.14.	2,45 %
INDON 3.05 03/12/51	kamatozó	Indonéz Állam	2051.03.12.	2,36 %
PHILIP 5 1/4 05/14/34	kamatozó	Fülöp-szigeteki Köztársaság	2034.05.14.	2,31 %
TURKEY 6 03/25/27	kamatozó	Török Állam	2027.03.25.	2,28 %
MEX 3 3/4 01/11/28	kamatozó	Mexikó	2028.01.11.	2,21 %
TURKEY 2029/03/14 9,375% USD	kamatozó	Török Állam	2029.03.14.	2,11 %

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 információk célokhoz 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu