

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 lábón 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 jelenlegi piacot elárasztja a zaj, ami megnehezíti a piacokat (EM) valóban mozgató tényezők azonosítását. Bár a tűzszüneti tárgyalások dominálják a híreket, az egyetlen igazán fontos mutató az, hogy a Hormuzi-szoros visszatér-e a teljes és megbízható működéshez. Amíg ez az áthaladási útvonal nem biztonságos, nem csupán drága olajjal számolhatunk – hanem egy rendszerszintű kínálati sokkal, amely volatilitást és bizonytalanságot okoz minden piacon. Ez éles fordulat a 2026 elején tapasztalt „Goldilocks” környezethez képest. Akkor a növekedés erősödött, az infláció mérséklődött, a likviditás pedig stabil maradt. Ez a stabilitás márciusban szertefoszlott, amikor a közel-keleti feszültségek kiéleződtek. Fontos hangsúlyozni, hogy ez nem pusztán egy egyszerű energiaválság. A Hormuzi-szoros szűk keresztmetszete számos stratégiai nyersanyag ellátását akadályozta meg, így egy lokális zavar globális ellátási lánc-rémálommá válhat. Még ha a hírek optimistának is tűnnek, a kereskedelem tényleges akadályozottsága az, ami magasan tarthatja az inflációt és nyomás alatt a növekedést. Úgy tűnik, a befektetők gyors „normalitáshoz való visszatérésre” számítanak, azonban a kínálati oldali sokkok köztudottan tartósak. Az áremelkedés már most is látszik az adatokban, és az igazi veszély az, hogy ezek a költségek úgynevezett „másodkörös hatásokon” keresztül beépülhetnek a teljes gazdaságba. Bár a meglévő gazdasági lendület és a gazdaságpolitikai támaszok jelenleg még támogatják a növekedést, ez a háttér törékeny. Ha a likviditás szűkülni kezd és a bizalom megrendül, a gazdasági visszaesés sokkal súlyosabb lehet annál, mint amit a piacok jelenleg áraznak – különösen úgy, hogy a feltörekvő piacok külkereskedelmi egyensúlyát jelentősen ronthatják a megugró importköltségek. Miután márciusban jelentősen csökkentettük a GCC-országokkal és az iráni konfliktusnak kitétt régiókkal szembeni kitétszégünket, megkezdtük ezen pozíciók fokozatos és fegyelmezett újjáépítését. Eszközosztály szinten a feltörekvő piaci külső adósság tekintetében semleges álláspontra helyezkedtünk. A semleges pozícióra való áttérésünket az indokolta, hogy az értékeltségek ismét feszítettek lettek; az eszközök relatíve drágának tűnnek, ezért rövid távon korlátozott lehetőséget látunk jelentős árfolyam-emelkedésre.

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:	22 681 609 EUR
I sorozat nettó eszközértéke:	7 317 710 172 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,121639 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	89,76 %
Kincstárjegyek	3,37 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	2,72 %
Kötelezettség	-5,47 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	3,76 %
Követelés	3,75 %
Számlapénz	2,11 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	4,47 %
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
---	---	---	---	---	---	---

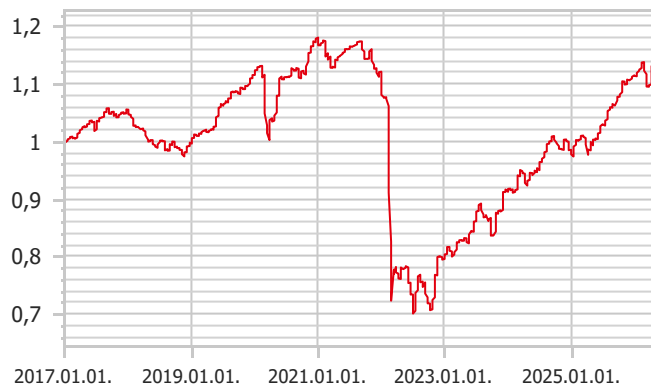
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

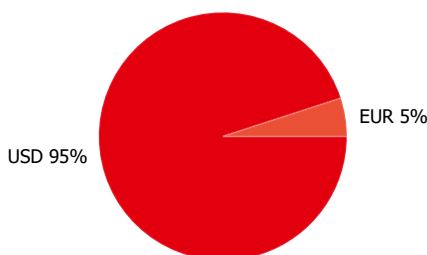
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,61 %	
indulástól	1,24 %	
1 hónap	2,68 %	
3 hónap	0,05 %	
2025	13,25 %	
2024	7,47 %	
2023	15,36 %	
2022	-29,10 %	
2021	-4,92 %	
2020	6,01 %	
2019	12,05 %	
2018	-5,45 %	
2017	4,87 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

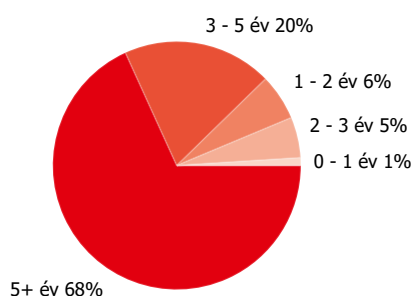
Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.30 - 2026.04.30



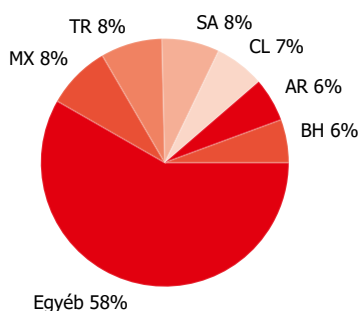
Devizánkénti megoszlás



Lejárat szerinti megoszlás



A részvények országokénti megoszlása



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,67 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	6,75 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,78 %
WAM (átlagos lejárat)	7,29 év
WAL (átlagos élettartam)	11,09 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.	4,88 %

CHILE 4.85 01/22/29 visszahívható2028	kamatozó	Chilei Állam	2029.01.22.	4,07 %
KSA 5 3/4 01/16/54	kamatozó	Szaud-Arábia	2054.01.16.	3,32 %
BHRAIN 7 3/8 05/14/30	kamatozó	BAHRAIN	2030.05.14.	3,20 %
MEX 6 3/4 09/27/34	kamatozó	Mexikó	2034.09.27.	2,84 %
EGYPT 8 1/2 01/31/47	kamatozó	Egyiptom	2047.01.31.	2,83 %
INDON 3.05 03/12/51	kamatozó	Indonéz Állam	2051.03.12.	2,30 %
MEX 3 3/4 01/11/28	kamatozó	Mexikó	2028.01.11.	2,27 %
BHRAIN 7 3/4 04/18/35	kamatozó	BAHRAIN	2035.04.18.	2,18 %
CHILE 3 7/8 04/14/36 visszahívható 2036/01/14	kamatozó	Chilei Állam	2036.04.14.	2,17 %

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