

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. 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 befektetése 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 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

A piacok összességében kockázatkerülő üzemmódba váltottak, amit a stagflációs aggodalmak, az amerikai dollár erősödése és a geopolitikai feszültségek hajtottak. A kötvény- és részvénypiacok estek, míg az energiához kötődő eszközök jelentősen felülteljesítettek. A vállalati kötvényindexek márciusban 1–2%-kal csökkentek, a felárak pedig 45–88 bázisponttal tágultak. Az Egyesült Államokban a jobb minősítésű szegmensek felülteljesítettek: a BBB kategória felára kevésbé nőtt, mint a BB és B kategóriáké, ami a minőség iránti folyamatos preferenciát tükrözi. A feltörekvő piacokon Latin-Amerika viszonylag ellenállóan bizonyult, felülteljesítve a szélesebb feltörekvő piaci high-yield szegmenst, amit az árupiaci kitettség és a közel-keleti kockázatokkal szembeni alacsonyabb érzékenység támogatott. A fejlett piacokon a hozamok mozgása maradt a felárnövekedés elsődleges mozgatórugója, míg a feltörekvő piaci magasabb kockázatú kötvényeket inkább a növekvő kockázati prémiumok érintették. A közelmúltbeli átárazódás ellenére Latin-Amerika és a feltörekvő piaci high-yield továbbra is vonzóan tűnik a BBB kategóriához képest, az összhozamok jelenleg rendre 7,7% és 7,1% körül alakulnak. A jelenlegi szinteken a feltörekvő piaci high-yield relatív hozamelőnnyel rendelkezhet egy kamatcsökkentési forgatókönyv esetén. A nyersanyagpiacon vegyes maradt a kép. Az energiaárak megugrottak, a kőolaj és a benzin jelentős emelkedést mutatott világszerte, miközben a földgáz teljesítménye vegyes maradt. Ezzel szemben a nemes- és ipari fémek ára csökkent a domináns inflációs aggodalmak miatt, bár egyes ipari fémek szelektív erőt mutattak. A részvénypiacok gyengültek, az S&P 500 havi alapon 5,0%-kal esett. Az értékeltségek mérsékelten csökkentek, de a piac egyes szegmenseiben – különösen a nagy kapitalizációjú növekedési részvényeknél – továbbra is magasak. A részvénykockázati prémium alacsony maradt, és a részvények továbbra is korlátozott hozamkompenzációt kínálnak a befektetési kategóriájú vállalati kötvényekhez képest. Továbbra is a fegyelmezett értékelésre és a relatív érték alapú lehetőségekre összpontosítunk régiók és eszközosztályok között. Az elmúlt hónap során több megfontolt módosítást hajtottunk végre a portfólió pozicionálásában. Jelentősen csökkentettük a GCC-országokkal, valamint az iráni háború által érintett országokkal szembeni kitettséget. Szélesebb eszközosztály szinten enyhén alulsúlyos álláspontra váltottunk a feltörekvő piaci külső adósság tekintetében. Az értékeltségek viszonylag olcsóbbnak tűnnek, különösen a múlt havi jelentős alulteljesítés után, ami rövid távon némi további felértékelődési potenciált hagyhat maga után.

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:	21 074 620 EUR
I sorozat nettó eszközértéke:	7 127 789 835 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,092327 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	93,02 %
Kincstárjegyek	3,39 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	2,94 %
Kötelezettség	-8,30 %
Követelés	6,85 %
Számlapénz	4,88 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-2,77 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	4,05 %
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
---	---	---	---	---	---	---

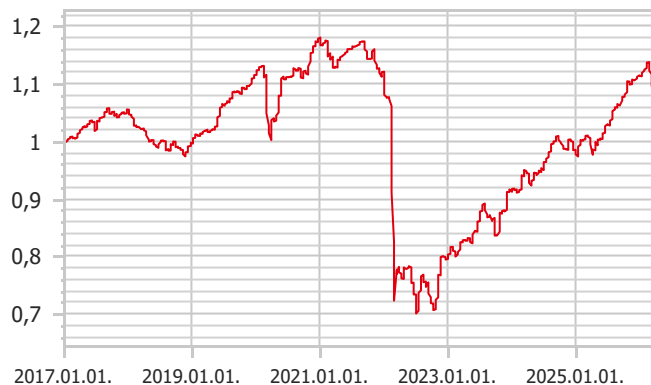
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

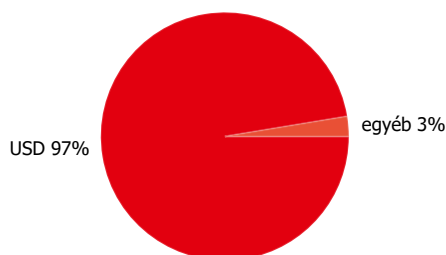
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-2,02 %	
indulástól	0,96 %	
1 hónap	-3,88 %	
3 hónap	-2,02 %	
2025	13,25 %	
2024	7,47 %	
2023	15,36 %	
2022	-29,10 %	
2021	-4,92 %	
2020	6,01 %	
2019	12,05 %	
2018	-5,45 %	
2017	4,87 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

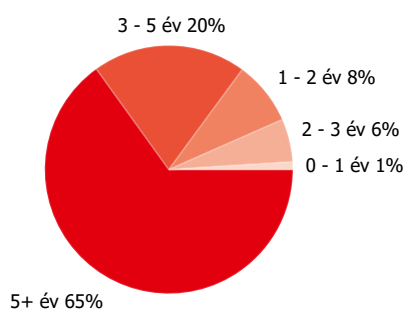
Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.30 - 2026.03.31



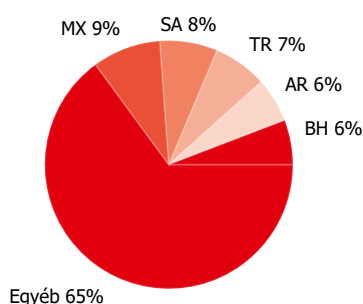
Devizánkénti megoszlás



Lejárat szerinti megoszlás



A részvények országonkénti megoszlása



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,08 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	6,61 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,74 %
WAM (átlagos lejárat)	6,79 év
WAL (átlagos élettartam)	10,52 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08	kamatozó	Argentína	2035.07.09.	5,17 %

CHILE 4.85 01/22/29 visszahívható2028	kamatozó	Chilei Állam	2029.01.22.	4,44 %
KSA 3 5/8 03/04/28	kamatozó	Szaud-Arábia	2028.03.04.	3,66 %
BHRAIN 7 3/8 05/14/30	kamatozó	BAHRAIN	2030.05.14.	3,42 %
MEX 6 3/4 09/27/34	kamatozó	Mexikó	2034.09.27.	3,30 %
PHILIP 5 1/4 05/14/34	kamatozó	Fülöp-szigeteki Köztársaság	2034.05.14.	2,54 %
MEX 3 3/4 01/11/28	kamatozó	Mexikó	2028.01.11.	2,47 %
INDON 3.05 03/12/51	kamatozó	Indonéz Állam	2051.03.12.	2,47 %
OMAN 7 3/8 10/28/32	kamatozó	Omán	2032.10.28.	2,37 %
BHRAIN 7 3/4 04/18/35	kamatozó	BAHRAIN	2035.04.18.	2,37 %

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