

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy teljes hozam (total return) típusú Befektetési Alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan kötvény típusú eszközökből álló portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. E célját elsősorban a globális kötvénypiacokon történő eszközallokációval kívánja elérni.

Az Alap kizárólag kötvény típusú eszközökbe fektet. Az Alap befektetési univerzumának fókuszában fejlett piaci államkötvények, fejlett piaci vállalati kötvények, helyi devizás feltörekvő piaci állampapírok és keménydevizás feltörekvő piaci állam- és vállalati kötvények állnak. Az Alap hozamának elsődleges forrása a kötvény típusú eszközosztályok közötti eszközallokáció. Az eszközallokáció alapja az "investment clock" megközelítés, amely a gazdasági adatok elemzésével a nagy régiók növekedési cikluson belüli helyzetét határozza meg. Ez egészíti ki a reálkamatok és inflációs várakozások várható mozgásának előrejelzése, amely szintén rendkívül fontos a kötvénypiacok közti allokáció szempontjából. A portfóliómenedzserek ezek alapján hozzák meg az allokációs döntéseket, az éppen aktuális gazdasági ciklusban a tapasztalatok és a várakozások alapján a legjobban teljesítő kötvény eszközosztályt felülsúlyozva. A befektetési folyamat során a portfóliókezelők a teljes alap és az egyes kötvénypiacokon felvett kitétségek kamat- és hitelkockázatát a befektetési cél elérése érdekében optimalizálják. Az alap a megfelelő diverzifikáció elérése érdekében kollektív befektetési formákba is fektethet. Az alap nem befektetési kategóriájú kötvényeket is vásárolhat. Az alap kamatderivatív instrumentumokat is használhat a pozíciók fedezéséhez vagy a kívánt kitétség hatékony kialakításához. Az alap devizapozíciót is felvehet, de a devizapozíciók fedezésére is van lehetősége deviza származtatott termékek segítségével.

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 kitétségünket, 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: | Raiffeisen Bank Zrt. |
| Vezető forgalmazó: | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele: | 100% PRIBOR o/n + 0,5% |
| ISIN kód: | HU0000717400 |
| Indulás: | 2016.09.01 |
| Devizanem: | CZK |
| A teljes alap nettó eszközértéke: | 16 444 726 189 HUF |
| C sorozat nettó eszközértéke: | 96 740 CZK |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 0,967402 CZK |

FORGALMAZÓK

ERSTE Group Bank AG Austria, Patria Finance, a.s.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa | Részarány |
|--|-----------------|
| Államkötvények | 61,83 % |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 15,53 % |
| Kollektív értékpapírok | 14,64 % |
| Kincstárjegyek | 1,46 % |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke | 5,57 % |
| Kötelezettség | -5,31 % |
| Követelés | 4,64 % |
| Számlapénz | 1,66 % |
| Összesen | 100,00 % |
| Származtatott ügyletek | 88,47 % |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel | 100,06 % |
| 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök | |
| Nincs ilyen eszköz a portfólióban | |

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

| | | | | | | |
|------|------|------|-------------|------|------|------|
| 3 hó | 6 hó | 1 év | 2 év | 3 év | 4 év | 5 év |
|------|------|------|-------------|------|------|------|

KOCKÁZATI SZINT

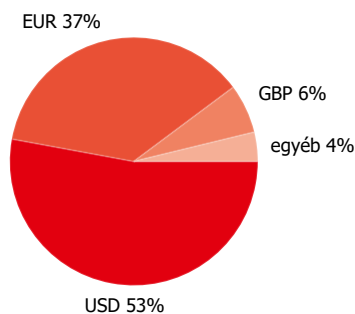
| | | | | | | |
|---|----------|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|----------|---|---|---|---|---|

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

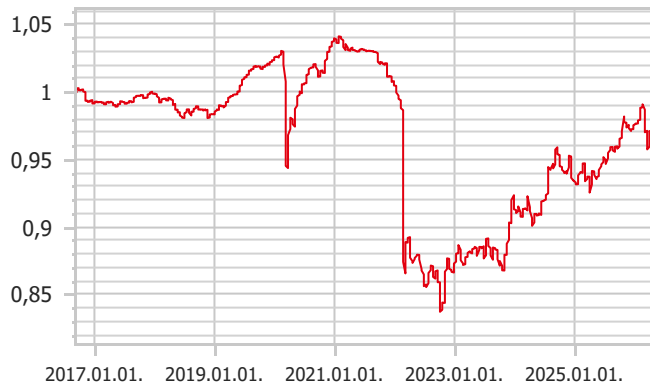
| Időtáv | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD | -0,81 % | 1,32 % |
| indulástól | -0,34 % | 2,08 % |
| 1 hónap | 0,65 % | 0,33 % |
| 3 hónap | -1,17 % | 0,99 % |
| 2025 | 4,45 % | 4,19 % |
| 2024 | 1,43 % | 3,58 % |
| 2023 | 6,73 % | 2,66 % |
| 2022 | -14,41 % | 2,01 % |
| 2021 | -3,03 % | 0,40 % |
| 2020 | 1,57 % | 1,42 % |
| 2019 | 4,05 % | 1,25 % |
| 2018 | -1,53 % | 1,31 % |
| 2017 | 0,75 % | 1,20 % |

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.09.01 - 2026.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

| | |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján | 2,96 % |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 0,08 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján | 3,90 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján | 5,73 % |
| WAM (átlagos lejárat) | 5,38 év |
| WAL (átlagos élettartam) | 7,67 év |

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa | Típus | Partner / kibocsátó | Lejárat | Hozam |
|--|---|--|-------------|--------|
| USGB 2033/11 4,5% | kamatozó | Amerikai Egyesült Államok | 2033.11.15. | 4,55 % |
| UKT 0 7/8 10/22/29 | kamatozó | Egyesült Királyság | 2029.10.22. | 4,46 % |
| iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF | | 4,26 % |
| iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF | | 4,20 % |
| US Államkötvény 2031/02 5,375% | kamatozó | Amerikai Egyesült Államok | 2031.02.15. | 3,96 % |
| iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF | | 3,89 % |
| CHILE 3 7/8 04/14/36 visszahívható 2036/01/14 | kamatozó | Chilei Állam | 2036.04.14. | 3,28 % |
| Republic of HUNGARY 2041/03/29 7,625% USD | kamatozó | Államadósság Kezelő Központ | 2041.03.29. | 3,15 % |
| SERBIA 03/03/33 1,65% EUR | kamatozó | Szerb Állam | 2033.03.03. | 2,99 % |
| KAZAKS 5 1/2 07/01/37 | kamatozó | Kazah állam | 2037.07.01. | 2,97 % |

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