

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 kitettségek 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 kitettség hatékony kialakításához. Az alap devizapozíciót is felvehet, de a devizapozíciók fedezésére is van lehetősége deviza származtatott termékek segítségével.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A fiskális kérdések ismét a befektetők figyelmének középpontjába kerültek. Az Egyesült Államokban a Szenátus jóváhagyta Trump elnök adócsökkentési törvénycsomagját – amely a következő évtizedben várhatóan 3,3 billió amerikai dollárral növeli az államadósságot – , ezzel is rávilágítva az ország folytatódó költségvetési kihívásaira. Eközben az Egyesült Királyságban a kormány kénytelen volt visszavágni a jóléti kiadások csökkentésére vonatkozó reformterveit, ami az államkötvényhozamok megugrásához vezetett.

Az elmúlt hónap (és negyedév) inkább egy thrillerhez hasonlított, mintsem nyugodt időszakhoz a kockázatos eszközök – köztük a feltörekvő piacok – számára. A befektetési környezetet számos váratlan esemény formálta, kezdve Trump elnök április eleji „felszabadítási nap” vámbelentéseivel. Ezt gyorsan követték különféle politikai fordulatok, beleértve az ideiglenes szünetet a Kínával szembeni kölcsönös vámintézkedésekben. A geopolitikai feszültségek júniusban éleződtek ki drámaian az Izrael és Irán közötti konfliktus következtében, ami az olajárak megugrását és inflációs aggodalmakat váltott ki – különösen a nyersanyagimporttól függő feltörekvő piaci gazdaságok esetében. Az olajárak emelkedése azonban nem tartott sokáig, mivel a két ország közötti tűzszünet enyhítette a befektetői aggodalmakat.

A turbulencia ellenére a feltörekvő piaci eszközök erős hozamokat produkáltak, széles körű nyereségekkel az egész szektorban. Különösen figyelemre méltó volt a helyi devizában denominált feltörekvő piaci kötvények teljesítménye, amely 2016 óta a legjobb első féléves eredményt érte el – ezt a gyengébb amerikai dollár és a kedvező értékeltség támogatta.

Az Alap továbbra is tartja az ukrainai pozícióját, és figyelemmel kíséri az ukrán-orosz konfliktus fejleményeit. A hónap folyamán kedvezőbb kilátásokat foglalmaztunk meg a feltörekvő piacok helyi devizában kibocsátott kötvényei kapcsán: ennek megfelelően emeltük a magyar államkötvény-kitettségünket is a már meglévő lengyel pozíciónk mellett, ami az Alap kamatkockázatának emelkedését eredményezte.

A dollárkötvény portfólióban tőkét csoportosítottunk át Bahrein, Mexikó és Törökország államkötvényeibe, miközben csökkentettük kitettségünket Kolumbia, Kazahsztán és az Egyesült Arab Emírségek irányába.

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:	15 989 510 954 HUF
C sorozat nettó eszközértéke:	95 046 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,950464 CZK

FORGALMAZÓK

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	62,21 %
Kollektív értékpapírok	20,58 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	9,97 %
Jelzáloglevelek	1,87 %
Kincstárjegyek	0,05 %
Követelés	2,52 %
Számlapénz	1,65 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,31 %
Kötelezettség	-0,16 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	97,28 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,56 %
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

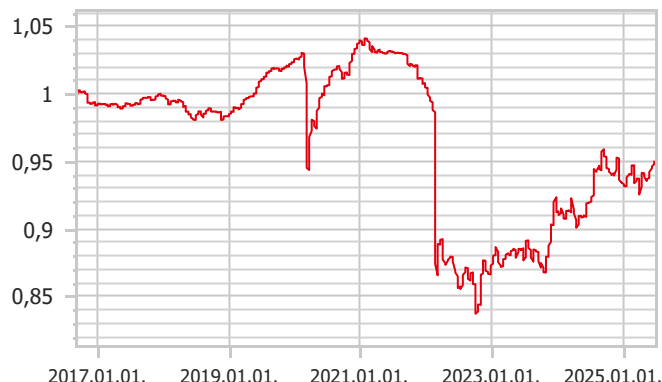
1	2	3	4	5	6	7
←			→			
Alacsonyabb kockázat			Magasabb kockázat			

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,78 %	2,11 %
indulástól	-0,57 %	1,89 %
1 hónap	0,75 %	0,34 %
3 hónap	1,41 %	1,03 %
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 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.09.01 - 2025.06.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,03 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,11 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	4,56 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	5,65 %
WAM (átlagos lejárat)	5,85 év
WAL (átlagos élettartam)	8,53 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
EURO-BUND FUTURE Sep25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.08.	11,38 %
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF		7,65 %
iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF		5,92 %
USGB 2033/11 4,5%	kamatozó	Amerikai Egyesült Államok	2033.11.15.	5,28 %
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF		4,54 %
UKT 0 7/8 10/22/29	kamatozó	Egyesült Királyság	2029.10.22.	3,50 %
CROATI 2035/06/14 4% EUR	kamatozó	Horvát Köztársaság	2035.06.14.	3,22 %
AZERBJ 3 1/2 09/01/32	kamatozó	Azerbajdzsáni Köztársaság	2032.09.01.	2,89 %
BTPS 5 09/01/40	kamatozó	Olasz Állam	2040.09.01.	2,87 %
US 10YR NOTE (CBT)Sep25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.19.	2,86 %

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