

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 kötvényeket vásárol. 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 befektetési 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 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 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 napi” vámbeljelentéseivel. 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, széleskörű 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.

A múlt hónapban mérsékelten növeltük a nem befektetési kategóriájú országokban való kitettségünket, miközben továbbra is jelentősebb súlyt tartottunk a befektetési kategóriájú kibocsátók felé. Relatív pozíciót vettünk fel Bahrein javára Ománnal szemben, mivel előbbi értékeltsége kedvezőbbnek tűnt. Emellett növeltük magyar kitettségünket az új, amerikai dollárban denominált államkötvények sikeres kibocsátását követően, valamint taktikai pozíciókat nyitottunk Angolában.

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:	HU0000724232
Indulás:	2020.12.29
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	22 761 979 EUR
U sorozat nettó eszközértéke:	374 113 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,793637 USD

FORGALMAZÓK

Erste Befektetési Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország 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	92,61 %
Kincstárjegyek	2,76 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,10 %
Kötelezettség	-9,33 %
Követelés	8,02 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	3,68 %
Számlapénz	1,17 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	7,63 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,01 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

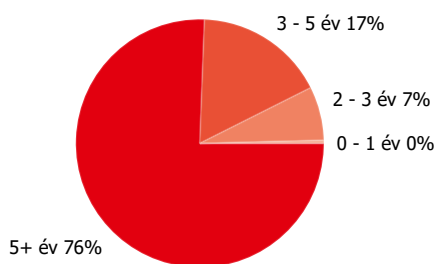
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,67 %	
indulástól	-5,01 %	
1 hónap	2,46 %	
3 hónap	2,41 %	
2024	3,37 %	
2023	7,27 %	
2022	-26,99 %	
2021	-5,59 %	

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2022.09.28 - 2025.06.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,32 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	7,55 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,97 %
WAM (átlagos lejárat)	8,00 év
WAL (átlagos élettartam)	11,93 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
US 10YR NOTE (CBT)Sep25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.19.	7,56 %
BRAZIL 6 1/4 03/18/31	kamatozó	Brazil Állam	2031.03.18.	3,95 %
QATAR 3.75 04/16/30	kamatozó	Katari Állam	2030.04.16.	3,70 %
KSA 3 5/8 03/04/28	kamatozó	Szaud-Arábia	2028.03.04.	3,35 %
MEX 6 3/4 09/27/34	kamatozó	Mexikó	2034.09.27.	3,34 %
TURKEY 2029/03/14 9,375% USD	kamatozó	Török Állam	2029.03.14.	2,97 %
KSA 4 7/8 07/18/33	kamatozó	Szaud-Arábia	2033.07.18.	2,88 %
BHRAIN 7 3/4 04/18/35	kamatozó	BAHRAIN	2035.04.18.	2,60 %
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08	kamatozó	Argentína	2035.07.09.	2,54 %
INDON 3.05 03/12/51	kamatozó	Indonéz Állam	2051.03.12.	2,38 %

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