

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 tökenövekedést 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

Július meghatározó piaci folyamata az államkötvények széles körű eladási hulláma volt. Az amerikai állampapírhozamok emelkedtek, miközben a hosszú lejáratú kötvények alulteljesítettek, ami klasszikus hozamemelkedés melletti meredekebbé válást (bearish steepener) eredményezett. A 10 éves amerikai államkötvény hozama 4,48%-ról 4,74%-ra (+26 bp), míg a 30 éves lejáratú 4,97%-ról 5,28%-ra (+30 bp) emelkedett. Ezzel szemben a 2 éves hozam mérsékeltebben, 4,18%-ról 4,29%-ra (+11 bp) nőtt, így a 2 és 30 éves hozamok közötti különbség mintegy 19 bázisponttal szélesedett a hónap során. Az olajárak emelkedése – amelyet részben az iráni-amerikai konfliktus okozott, és amely a nyersolaj árát a hónap végére közel 100 dollár/hordó szintre emelte – ismét felerősítette az inflációval és a Fed hitelességével kapcsolatos aggodalmakat, ami elsősorban a hosszú lejáratú kötvényeket helyezte nyomás alá. Emellett a nagyméretű technológiai vállalati kötvénykibocsátási hullám – köztük az Amazon 25 milliárd dolláros tranzakciója – próbára tette a piac befogadóképességét, növelte a befektetési kategóriájú technológiai kötvények felárait, és negatívan hatott a szélesebb befektetési kategóriájú vállalati kötvénypiac teljesítményére is. Július már a hetedik olyan hónap volt 2026-ban, amikor egy technológiai vállalat legalább 25 milliárd dollár értékben bocsátott ki kötvényt egyetlen tranzakció keretében. A japán, német és brit államkötvényhozamok emelkedése szintén hozzájárult a globális hozamok növekedéséhez, miközben az amerikai és a fejlett országok (G10) 30 éves államkötvényhozamai közötti magas korreláció tovább erősítette a nemzetközi hozamemelkedést. Júliusban mindhárom fő vállalati kötvényszegmens negatív teljesítményt nyújtott, amelynek elsődleges oka a hozamemelkedésből fakadó durációhatás volt. Az amerikai befektetési kategóriájú vállalati kötvények 1,49%-os, a dollárban denominált feltörekvő piaci kötvények 1,13%-os, míg az amerikai magas hozamú kötvények 0,26%-os negatív teljesítményt értek el. Relatív értelemben a magas hozamú kötvények teljesítettek a legjobban, amit rövidebb átlagos futamidejük magyaráz. A befektetési kategóriájú kötvényeket ugyanakkor a hozamemelkedés mellett a technológiai szektor jelentős kibocsátásai miatt bekövetkező felárnövekedés is kedvezőtlenül érintette. Ugyan az európai befektetési kategóriájú vállalati kötvények felárai történelmi mélypontok közelében vannak, a jelenlegi magas abszolút hozamszintek továbbra is vonzó jövedelemtermelő lehetőséget kínálhatnak anélkül, hogy további felárszűkülésre lenne szükség. Miután márciusban csökkentettük kitettségünket a Perzsa-öböl menti országokkal (GCC) és más, az iráni konfliktus által leginkább érintett piacokkal szemben, július során szelektíven újraépítettük pozícióink egy részét. Ezzel párhuzamosan a feltörekvő piaci devizában denominált külső államadósságot enyhén alulsúlyoztuk, mivel az értékeltségek szinte valamennyi mutató alapján túlzottan magas szintre emelkedtek.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 0,5%
ISIN kód:	HU0000709605
Indulás:	2011.01.12
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 381 081 760 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	12 598 132 172 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,932392 HUF

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	59,20 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	19,23 %
Kollektív értékpapírok	13,44 %
Kincstárjegyek	2,75 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	5,30 %
Kötelezettség	-2,37 %
Számlapénz	1,80 %
Követelés	0,66 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	97,12 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,17 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



KOCKÁZATI SZINT

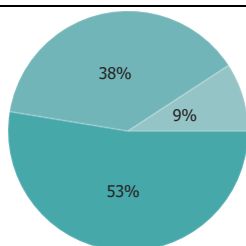


A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

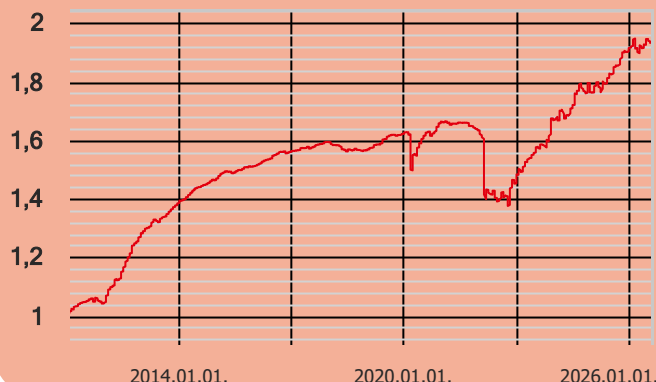
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,04 %	3,85 %
indulástól	4,33 %	4,07 %
1 hónap	-0,92 %	0,52 %
3 hónap	0,64 %	1,64 %
2025	8,26 %	6,44 %
2023	16,25 %	7,85 %
2021	-1,75 %	0,40 %

Devizánkénti megoszlás

- 53% USD
- 38% EUR
- 9% egyéb



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG BONDMAXX TOTAL RETURN KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP I sorozat HUF

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,12 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,22 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,88 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	5,98 %
WAM (átlagos lejárat)	5,47 év
WAL (átlagos élettartam)	8,60 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa

iShares JP Morgan EM Local Govt Bond UCITS ET	4,29 %
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	4,25 %
US Államkötvény 2031/02 5,375%	3,97 %
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	3,83 %
US ULTRA BOND CBT Sep26 Eladás	3,37 %
CHILE 3 7/8 04/14/36 visszahívható 2036/01/14	3,26 %
Republic of HUNGARY 2041/03/29 7,625% USD	3,16 %
EURO-BUXL 30Y BND Sep26 Eladás	3,05 %
USGB 2033/11 4,5%	2,89 %
KAZAKS 5 1/2 07/01/37	2,89 %

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