

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi, elsősorban fejlett piaci államok, valamint devizakülföldi vállalatok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap kamatkockázatát és az eszközök regionális megoszlását makrogazdasági várakozásainak megfelelően alakítja, így kíván az ügyfelek részére a referenciaindex feletti hozamot elérni. Az Alapkezelő az Alap hitelkockázatát, így elsősorban a nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja. Ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkor törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket is vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100%-os is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. Az Alapkezelő tőzsdei határidős kontraktusokat is használhat a kamatkockázat kezelésére.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A globális kötvénypiacokon júliusban a meghatározó témát az amerikai-iráni konfliktus nyomán kialakult inflációs nyomás jelentette. Az olajárak meredek emelkedése (a Brent típusú olaj hordónkénti ára a hónap végén rövid időre meghaladta a 100 dollárt) magasan tartotta a kamatvárakozásokat a vezető jegybankok esetében, mivel a piacok arra számítottak, hogy a konfliktus éveken át magasabb globális finanszírozási költségeket eredményezhet. Az EKB a legutóbbi ülésén változatlanul, 2,25%-on tartotta a betéti kamatlábát. A döntés egyhangú volt, ugyanakkor figyelemre méltó, hogy egyes döntéshozók a kamatok azonnali emelésének lehetőségét is megvitaták, mielőtt végül a kamattartás mellett döntöttek. Christine Lagarde jegybankelnök ismét hangsúlyozta, hogy az EKB továbbra is adatvezérelt, ülésről ülésre történő megközelítést alkalmaz, és arra figyelmeztetett, hogy az energiapiaci sokk teljes hatása még nem jelent meg a gazdaságban. A német államkötvényhozamok a hónap során emelkedtek, amit az olajár-emelkedés által táplált inflációs félelmek, valamint az EKB szigorú hangvételű kamattartó döntése egyaránt támogatott. Július legmarkánsabb fejleménye az volt, hogy Franciaország alulteljesített a perifériaországokhoz képest, ami a hagyományos magország-periféria viszony megfordulását jelentette. A párizsi politikai kockázatok immár Olaszországhoz hasonló kockázati prémiumot követelnek meg, miközben Spanyolország és Portugália az euróövezet állampapírpiacon relatív menedéknek számíthatanak. Összességében a július Európában a szigorú hangvételű kamattartó döntésekről és az olajárak által felfelé hajtott hozamokról szólt. Az EKB ugyan 2,25%-on hagyta irányadó kamatlábát, ugyanakkor egyértelműen nyitva hagyta a szeptemberi kamatemelés lehetőségét, ami magasan tartotta a német államkötvényhozamokat, és a harmadik negyedév előtt továbbra is az euróövezeti hozamgörbére irányította a befektetők figyelmét.

Júliusban 0,21%-os emelkedéssel zárta az Alap a hónapot forintban kifejezve. A felértékelődés hajtóerejét a forint gyengülése nyomán erősödő devizás eszközök jelentették, miközben a globális kötvényhozamok emelkedtek júliusban az iráni konfliktus megoldatlansága és a tartósan magas olajárak miatt. Az Alap összetételét tekintve az Alapban lévő szerb eurós államkötvényeket értékesítettük, és egy új kibocsátású magasabb hozamfelárat biztosító szerb eurós államkötvényre cseréltük. Továbbá a globális hozamemelkedést kihasználva növeltük az Alap kamatkockázatát az USD és GBP eszközök tekintetében.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% Bloomberg Global Treasury Majors ex Japan Total Return Index Unhedged USD
ISIN kód:	HU0000724224
Indulás:	2021.03.19
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 392 770 118 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	12 930 094 457 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,964069 HUF

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	74,18 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	23,27 %
Számlapénz	6,56 %
Kötelezettség	-4,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	3,50 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,83 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



KOCKÁZATI SZINT

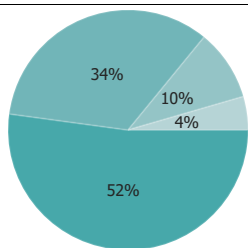


A SZOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	-5,45 %	-5,39 %
indulástól	-0,68 %	-0,47 %
1 hónap	0,14 %	0,10 %
3 hónap	-0,28 %	-0,65 %
2025	-8,43 %	-8,71 %
2023	-0,38 %	1,59 %

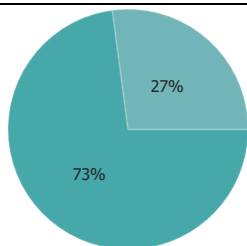
Devizánkénti megoszlás

- 52% USD
- 34% EUR
- 10% GBP
- 4% egyéb



Lejárat szerinti megoszlás

- 73% 5+ év
- 27% 3 - 5 év



SZOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG FEJLETT PIACI ÁLLAMKÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP I sorozat HUF

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	9,58 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	10,23 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,39 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	11,35 %
WAM (átlagos lejárat)	7,44 év
WAL (átlagos élettartam)	9,18 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa

US Államkötvény 2031/02 5,375%	9,34 %
T 4 3/4 02/15/37	8,86 %
USGB 2042/02 3,125%	7,62 %
SOCGEN 5 5/8 06/02/33	7,21 %
YKBNK 7 1/4 03/03/30	7,17 %
UKT 4,5% 12/07/42	5,85 %
USGB 2033/11 4,5%	5,78 %
BTPS 5 09/01/40	4,26 %
US Treasury 08/15/29 1,625%	3,94 %
TELSER 6 3/4 05/18/33 call 05/18/29	3,76 %

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