

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 befektetései 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

Július meghatározó piaci folyamata az államkötvények széles körű eladási hulláma volt. Az amerikai állampapírhozámok 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:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000718408
Indulás:	2016.12.30
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	22 950 178 EUR
I sorozat nettó eszközértéke:	7 412 706 929 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,131545 HUF

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	91,05 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	6,09 %
Kincstárjegyek	2,27 %
Számlapénz	2,69 %
Kötelezettség	-1,92 %
Követelés	0,06 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,23 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	2,15 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

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

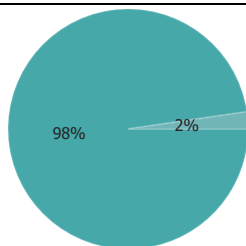
Magasabb kockázat >

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,50 %	
indulástól	1,30 %	
1 hónap	-1,63 %	
3 hónap	0,88 %	
2025	13,25 %	
2023	15,36 %	
2021	-4,92 %	

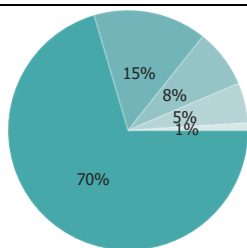
Devizánkénti megoszlás

- 98% USD
- 2% egyéb



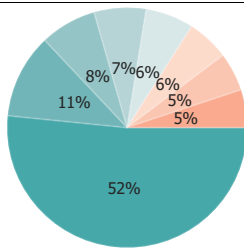
Lejárat szerinti megoszlás

- 70% 5+ év
- 15% 3 - 5 év
- 8% 1 - 2 év
- 5% 2 - 3 év
- 1% 0 - 1 év

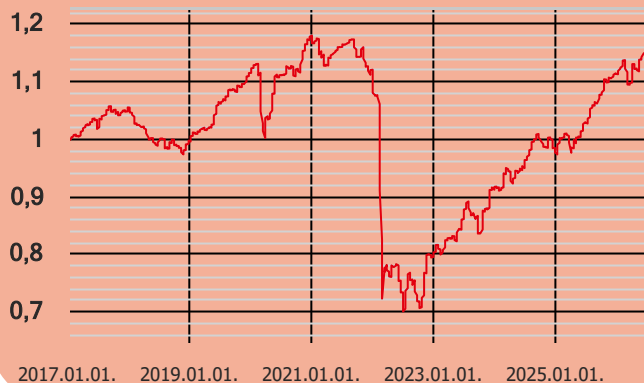


A részvények országonkénti megoszlása

- 52% Egyéb
- 11% SA
- 8% TR
- 7% MX
- 6% AR
- 6% UA
- 5% BH
- 5% CL



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG GLOBÁLIS FELTÖREKVŐ PIACI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP I sorozat HUF

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,20 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	6,50 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,93 %
WAM (átlagos lejárat)	6,17 év
WAL (átlagos élettartam)	10,79 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa

KSA 3 5/8 03/04/28	6,79 %
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08	6,00 %
MEX 6 3/4 09/27/34	3,45 %
OMAN 7 3/8 10/28/32	3,42 %
BHRAIN 7 3/8 05/14/30	3,05 %
CHILE 4.85 01/22/29 visszahívható2028	3,03 %
EGYPT 8 1/2 01/31/47	2,85 %
MEX 7 3/8 05/13/55 call 11/13/54	2,72 %
UKRAIN 0 02/01/35	2,27 %
INDON 3.05 03/12/51	2,19 %

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