

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 adóbesorolási 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 befektetéseiinek 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

Az augusztust az állampapírpiacon nem egyértelmű irányú trend, hanem a hónapon belüli éles volatilitás jellemezte. A gyenge júliusi munkaerőpiaci adat (mindössze 44 ezer fős ADP foglalkoztatásnövekedés) a hónap elején erőteljes amerikai állampapírpiacon váltott ki, amelynek eredményeként a 10 éves amerikai állampapír hozama augusztus 4-én 4,62%-ra csökkent. Ez a mozgás a hónap végére teljes mértékben visszafordult: a szigorú hangvételi Jackson Hole-i konferencia – ahol a Fed elnöke, Warsh jelezte, hogy az infláció újbóli felgyorsulása esetén kész lenne kamatot emelni –, valamint a megújuló iráni-amerikai feszültségek miatt a hónap végén megugró olajárak a 10 éves hozamot augusztus 31-én 19 havi csúcsra, 4,75%-ra emelték. A havi nettó elmozdulások összességében mérsékeltek maradtak: a 2 éves hozam 4,29%-ról 4,34%-ra emelkedett, a 10 éves 4,74%-ról 4,75%-ra, míg a 30 éves hozam enyhén, 5,28%-ról 5,24%-ra csökkent. Ez a hosszabb lejáratokon enyhe bull flatteninget, azaz a hozamgörbe laposodását jelentette, ami a júliusi bearish steepening ellentéte volt. A német (+12 bázispont, 3,32%-ra), és a japán állampapírok (JGB, +15 bázispont, 2,96%-ra) ennél nagyobb hozamemelkedést mutattak, miközben a piaci várakozások szerint az EKB szeptemberben további kamatemelést hajthat végre. Mindhárom fő kötvénypiaci szegmens pozitív teljes hozamot ért el augusztusban, teljes mértékben ledolgozva a júliusi veszteségeket. A carry és a spreadek szűkülése ellensúlyozta a kamatkörnyezetből eredő fennmaradó negatív hatást: az amerikai magas kockázatú kötvények (US High Yield) +0,68%-ot, a dollárban denominált feltörekvő piaci kötvények +0,45%-ot, míg az amerikai befektetési kategóriájú vállalati kötvények +0,15%-ot teljesítettek. A high yield szegmens ismét felülteljesítőnek bizonyult, az OAS mintegy 19 bázisponttal 260 bázispontra szűkült a hónap során. A befektetési kategóriájú kötvények spreadjei összességében stabilak maradtak, annak ellenére, hogy az amerikai IG-kibocsátás rekord, 177 milliárd dolláros volument ért el. Ez sorozatban a harmadik havi rekordot jelentette, és közel kétszerese volt az elmúlt öt év augusztusi átlagának. A magas kibocsátási aktivitást elsősorban az AI-hyperscalerek beruházásainak finanszírozása, az M&A-aktivitás, valamint a féléves választások előtti előrehozott finanszírozások hajtották. Az IG spreadek ellenálló képessége a jelentős kínálati hullámmal szemben figyelemre méltó, ugyanakkor a többéves mélypontok közelében lévő értékeltségek mellett a piacnak már kevés mozgásteret maradhatott egy esetleges makrogazdasági sokk kivédésére. Miután márciusban csökkentettük a GCC-országok, valamint az Irán körüli konfliktusnak leginkább kitett egyéb piacok kitettségét, szelektíven újraépítettük pozícióinkat, emellett a SOCAR-on (az azeri állami olajvállalat) keresztül a hosszabb lejáratú kötvények irányába is növeltük az olajkitettséget. A feltörekvő piaci külső adósság tekintetében szintén visszatértünk a semleges pozícióhoz.

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:	24 327 800 EUR
I sorozat nettó eszközértéke:	7 893 117 203 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,138782 HUF

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	88,34 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	7,79 %
Kincstárjegyek	2,12 %
Számlapénz	1,52 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,22 %
Követelés	0,06 %
Kötelezettség	-0,04 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	2,09 %
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

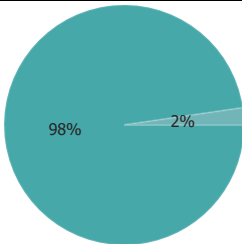
Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	2,14 %	
indulástól	1,35 %	
1 hónap	0,64 %	
3 hónap	0,07 %	
2025	13,25 %	
2023	15,36 %	
2021	-4,92 %	

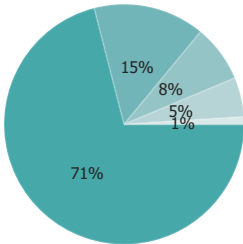
Devizánkénti megoszlás

- 98% USD
- 2% egyéb



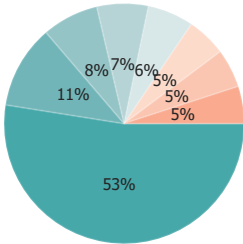
Lejárat szerinti megoszlás

- 71% 5+ év
- 15% 3 - 5 év
- 8% 1 - 2 év
- 5% 2 - 3 év
- 1% 0 - 1 év



A részvények országonkénti megoszlása

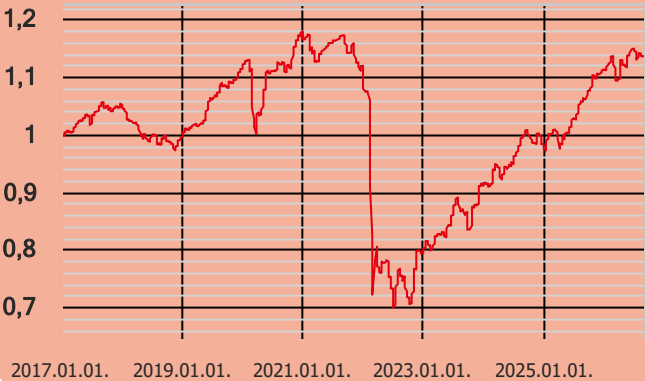
- 53% Egyéb
- 11% SA
- 8% TR
- 7% MX
- 6% AR
- 5% UA
- 5% BH
- 5% CL



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

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG GLOBÁLIS FELTÖREKVŐ PIACI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP I sorozat HUF

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,09 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	6,06 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,85 %
WAM (átlagos lejárat)	6,12 év
WAL (átlagos élettartam)	10,61 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa

KSA 3 5/8 03/04/28	6,40 %
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08	5,41 %
MEX 6 3/4 09/27/34	3,27 %
OMAN 7 3/8 10/28/32	3,23 %
BHRAIN 7 3/8 05/14/30	2,91 %
CHILE 4.85 01/22/29 visszahívható2028	2,86 %
EGYPT 8 1/2 01/31/47	2,75 %
MEX 7 3/8 05/13/55 call 11/13/54	2,59 %
INDON 3.05 03/12/51	2,10 %
UKRAIN 0 02/01/35	2,05 %