

## 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 országok devizás állampapírjai és többségi állami tulajdonú vállalatok kötvényei alkotják. 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 befektetése során az Alapkezelő regionális szaktudását aknázza ki és a négy lábón 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 vámmal kapcsolatos bizonytalanság továbbra is magas, még úgy is, hogy az Egyesült Államok több kereskedelmi megállapodást is kötött Ázsiában. Az amerikai gazdaság egyes területein van még inflációs nyomás, de a lakásbérleti díjak lassuló emelkedése várhatóan ellensúlyozhatja ennek egy részét a következő hónapokban. Bár Powell jegybankelnök meglepte a piacokat azzal, hogy kijelentette, hogy a decemberi kamatcsökkentés nincs köbe vése; a befektetők továbbra is nagyrészt számítanak a kamatvágásra a következő ülésen, majd a feltételezések szerint azt követően egy hosszabb tartási periódus következhet 2026-27-ben. A várakozások szerint a Japán Jegybank decemberben 25 bázispontos kamatemelést hajthat végre. Az Angol Jegybank esetében az alapforgatókönyv most februári kamatcsökkentést vetít előre az áprilisi helyett. A feltörekvő piacokon az ellenálló globális aktivitás, a Fed lazítás és a gyengébb - ha nem is szűk sávban mozgó - amerikai dollár kombinációja összességében támogató feltételeket teremthet. A feltörekvő piaci részvények továbbra is a preferált eszközosztályt jelentik az Alapban, amit a visszafogott befektetői pozícionáltság és a vonzó értékeltségek is segítenek. A globális növekedés stabil maradhat, miközben a monetáris politikai pályák egyre inkább eltérhetnek, és az inflációs nyomás tartósan bizonyulhat. Az ideai GDP-növekedés kissé meghaladta a várakozásokat, amit az erős exportteljesítmény támogatott, még akkor is, ha a belföldi kereslet több ázsiai gazdaságban visszafogott maradt. A folyamatos makrogazdasági bizonytalanság és a fennmaradó inflációs kockázatok továbbra is visszafoghatják a fogyasztást és magasan tarthatják a megtakarítási rátát. Ugyanakkor néhány feltörekvő gazdaság - mint Lengyelország, India, Chile és Kolumbia - profitált a mérséklődő inflációból és a korábban megkezdett kamatcsökkentési ciklusokból. A piacok egyre inkább politikai divergenciát áraznak: a Fed és több feltörekvő piaci jegybank várhatóan folytatja a lazítást, míg a legtöbb G10 jegybank a kamatcsökkentési ciklus végéhez közeledik. Az elmúlt hónapban az állampapírhozamok a legtöbb piacon emelkedtek - beleértve a brit, német és japán kötvényeket - míg az amerikai állampapírhozamok a gyengébb munkaerőpiaci adatok és a Fed enyhébb hangvétele miatt csökkentek. A brit állampapírhozamok november közepén átmenetileg megugrottak a makacs infláció és az ismét élenkülő fiskális aggodalmak miatt, a 10 éves amerikai hozamok pedig később normalizálódtak. Novemberben ismét long pozíciókat nyitottunk Szenegálban és Ukrajnában, amit a vonzó értékeltség és Ukrajna esetében egy esetleges békemegállapodás felé tett előrelépés lehetősége is támogatott. Emellett realizáltunk nyereséget a zambiai pozícióinkon. Összességében továbbra is szemlegeseek vagyunk a feltörekvő piaci külső adóssággal kapcsolatban, mivel az értékeltségek továbbra is feszítettek, és az év eleje óta elért hozamok már eleve erősek.

## 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:                          | HU0000724240                                 |
| Indulás:                           | 2020.12.29                                   |
| Devizanem:                         | HUF  |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 22 894 149 EUR                               |
| B sorozat nettó eszközértéke:      | 114 728 123 HUF                              |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 0,900295 HUF                                 |

## FORGALMAZÓK

Erste Befektetési Zrt., OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB 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                                 | 90,25 %         |
| Kincstárjegyek                                 | 3,40 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke              | 3,48 %          |
| Számlapénz                                     | 2,84 %          |
| Követelés                                      | 0,19 %          |
| Kötelezettség                                  | -0,16 %         |
| <b>Összesen</b>                                | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek                         | 3,40 %          |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel                   | 100,00 %        |
| 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök |                 |
| Nincs ilyen eszköz a portfólióban              |                 |

## KOCKÁZATI SZINT

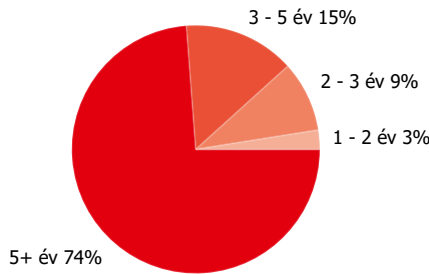
|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 12,01 %   |           |
| indulástól | -2,11 %   |           |
| 1 hónap    | 0,36 %    |           |
| 3 hónap    | 4,63 %    |           |
| 2024       | 5,88 %    |           |
| 2023       | 14,72 %   |           |
| 2022       | -30,82 %  |           |
| 2021       | -4,22 %   |           |

### Lejárat szerinti megoszlás



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.12.29 - 2025.11.30



## KOCKÁZATI MUTATÓK

|   |          |
|---|----------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján | 5,35 %   |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján | 6,62 %   |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján | 15,10 %  |
| WAM (átlagos lejárat)   | 7,49 év  |
| WAL (átlagos élettartam)  | 11,31 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                             | Típus    | Partner / kibocsátó         | Lejárat     |        |
|---|----------|-----------------------------|-------------|--------|
| ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08 | kamatozó | Argentína                   | 2035.07.09. | 4,67 % |
| KSA 3 5/8 03/04/28                        | kamatozó | Szaud-Arábia                | 2028.03.04. | 3,39 % |
| MEX 6 3/4 09/27/34                        | kamatozó | Mexikó                      | 2034.09.27. | 3,12 % |
| QATAR 4.817 03/14/49                      | kamatozó | Katari Állam                | 2049.03.14. | 2,58 % |
| INDON 3.05 03/12/51                       | kamatozó | Indonéz Állam               | 2051.03.12. | 2,45 % |
| PHILIP 5 1/4 05/14/34                     | kamatozó | Fülöp-szigeteki Köztársaság | 2034.05.14. | 2,37 % |
| TURKEY 6 03/25/27                         | kamatozó | Török Állam                 | 2027.03.25. | 2,34 % |
| MEX 3 3/4 01/11/28                        | kamatozó | Mexikó                      | 2028.01.11. | 2,28 % |
| TURKEY 2029/03/14 9,375% USD              | kamatozó | Török Állam                 | 2029.03.14. | 2,16 % |
| KSA 4 7/8 07/18/33                        | kamatozó | Szaud-Arábia                | 2033.07.18. | 2,16 % |

### 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 információs 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