

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 befektetése 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

A piacok nehéz hónapon vannak túl, az eladási nyomás leginkább a részvényt piacokat érintette. Az árupiaci esés, valamint a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházások fenntarthatóságával kapcsolatos kételyek kifejezett részvényeladási hullámot és az árfolyam-ingadozás számottevő növekedését idézték elő. Ebben a bizonytalan környezetben a feltörekvő piacok (EM) relatív ellenálló képességről tettek tanúbizonyságot. A kedvezőbb értékeltségi szintek, a visszafogottabb befektetői pozícionáltság, valamint – ami kulcsfontosságú – az egyes gazdaságokban tapasztalható mérsékelt pénzügyi feszültségek hozzájárultak a globális kockázatkerülés hatásainak tompításához. Ez a viszonylagos nyugalom egybeesett az amerikai monetáris politika jövőbeli pályájára irányuló figyelem újbóli felerősödésével, miután Trump elnök bejelentette, hogy Kevin Warsh jelöli a Federal Reserve elnöki posztjára. A jelölés még szenátusi jóváhagyásra vár, és jelentős bizonytalanság övezi, többek között az FOMC jövőbeli összetételével, illetve azzal kapcsolatban, hogy a jelenlegi elnök, Jerome Powell, maradna-e Kormányzótanács tag. Tágabb értelemben fontos hangsúlyozni, hogy a monetáris politikát nem szabad kizárólag az elnök személyének függvényeként szemlélni, hanem inkább egy bizottsági döntéshozatal, ami a beérkező gazdasági adatok és az uralkodó makrogazdasági környezet együttes függvénye. Piaci szempontból a kamatpolitika rövid távú alakulása másodlagos jelentőségű. Mivel 2026 végéig körülbelül 60 bázispontnyi kamatcsökkentés már be van árazva, a figyelem várhatóan a mérlegpolitikára terelődik. A leendő Fed-elnök nyíltan támogatja a Federal Reserve mérlegének csökkentését, ami szigoríthatja a pénzügyi kondíciókat a hosszú lejáratú amerikai államkötvények magasabb kockázati felárán, valamint a kevésbé támogató globális likviditási környezeten keresztül. Mindazonáltal az elmúlt hónapokban a globális likviditási helyzet javulásának jelei mutatkoztak, ami a nagy jegybankok mérlegleépítésének lassulását tükrözi. Ez különösen releváns a feltörekvő piacok számára, mivel a portfólióáramlások történelmileg késettelve, nem pedig azonnal reagálnak a globális likviditás változásaira. Bár a mérlegcsökkentéssel összefüggő, magasabb hosszú lejáratú amerikai hozamok viszonylag gyorsan ronthatják a hangulatot, a feltörekvő piaci portfólióáramlásokra nehezedő tartós nyomás inkább fokozatosan jelentkezhet, mint sem azonnal. Az elmúlt hónapban mérsékelt módosításokat hajtottunk végre az Alap összetételében. Új pozíciókat nyitottunk Grúziában és az MHP-ben – amely egy vezető ukrán baromfitenyésztő vállalat –, miközben növeltük kitettségünket Bahreinben és Peruban. Ezeket a lépéseket részben ellensúlyozta az örményországi és gaboni befektetéseken realizált profit. Összességében semleges álláspontot tartunk fenn a feltörekvő piaci külső adóssággal kapcsolatban, mivel az értékeltségek feszítettnek tűnnek, és az év eleji teljesítmény már erős volt.

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:	23 596 806 EUR
B sorozat nettó eszközértéke:	139 494 987 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,911193 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	91,95 %
Kincstárjegyek	3,37 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	0,73 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	3,30 %
Számlapénz	0,68 %
Kötelezettség	-0,12 %
Követelés	0,10 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	3,39 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,01 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

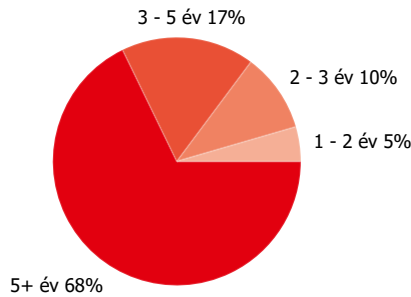
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	0,34 %	
indulástól	-1,81 %	
1 hónap	0,34 %	
3 hónap	1,57 %	
2025	12,99 %	
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 - 2026.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,60 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	6,54 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,93 %
WAM (átlagos lejárat)	7,15 év
WAL (átlagos élettartam)	10,95 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.	4,70 %
CHILE 4.85 01/22/29 visszahívható2028	kamatozó	Chilei Állam	2029.01.22.	3,82 %
KSA 3 5/8 03/04/28	kamatozó	Szaud-Arábia	2028.03.04.	3,22 %
BHRAIN 7 3/8 05/14/30	kamatozó	BAHRAIN	2030.05.14.	3,04 %
MEX 6 3/4 09/27/34	kamatozó	Mexikó	2034.09.27.	2,94 %
QATAR 4.817 03/14/49	kamatozó	Katari Állam	2049.03.14.	2,36 %
INDON 3.05 03/12/51	kamatozó	Indonéz Állam	2051.03.12.	2,22 %
PHILIP 5 1/4 05/14/34	kamatozó	Fülöp-szigeteki Köztársaság	2034.05.14.	2,22 %
TURKEY 6 03/25/27	kamatozó	Török Állam	2027.03.25.	2,22 %
MEX 3 3/4 01/11/28	kamatozó	Mexikó	2028.01.11.	2,12 %

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 információk célokat szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetői döntések 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