

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 adóbesorolását 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 befektetései 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 múlt hónapban az Egyesült Államok mentesítette a Kanadából és Mexikóból érkező importokat a 25%-os acél- és alumíniumvámok alól, amennyiben azok megfelelnek az USMCA származási szabályainak. Ugyanakkor megerősítésre került, hogy április 2-től 25%-os vámot vetnek ki az Egyesült Államokba irányuló autóiportra is. A hónap végéhez közeledve a figyelem a globálisan kivetendő amerikai vámok lehetőségére összpontosult, mivel Trump elnök április 2-án jelentést tett közzé erről. A piacok nehezen tudták követni a különböző halasztásokat és mentességeket, miközben számos megtorló intézkedésről szóló bejelentés is napvilágot látott. Felerősödtek az aggodalmak az Egyesült Államok egyre inkább elszigetelődő és kiszámíthatatlan gazdaságpolitikája miatt, amit a gyenge gazdasági felmérések csak tovább súlyosbítottak – ennek hatására a fogyasztói bizalom is jelentősen csökkent. Ennek ellenére a világ bizonyos részein – különösen Európában – optimizmus volt tapasztalható, amit nagyrészt jelentős költségvetési élénkítési tervek tápláltak. Az Európai Bizottság lazított a költségvetési szabályokon, lehetővé téve, hogy a GDP akár 1,5%-át kitevő védelmi kiadások mentesüljenek az uniós költségvetési korlátok alól. Ez a döntés négy év alatt akár 650 milliárd eurónyi mozgásteret is teremthet a védelem finanszírozására. Nem sokkal azután, hogy a németországi választások eredménye valószínűsítette a CDU/CSU és az SPD újabb „nagykoalícióját”, elfogadtak egy átfogó költségvetési programot, amely infrastruktúra- és védelmi kiadásokra fókuszál, alkotmánymódosításokat is magában foglalva – ez gyökeres fordulatot jelentett a fiskális politikában.

A szuverén hozamok általánosságban emelkedtek, kivéve az amerikai államkötvényeket. A 10 éves japán államkötvények (JGB) hozama emelkedett a legnagyobb mértékben, míg az amerikai kincstárjegyek hozama csökkent a leginkább. Ez szokatlan, mivel az elmúlt negyven év korábbi lazítási ciklusai során a 10 éves amerikai hozamok vagy csökkentek, vagy csak mérsékelten emelkedtek. A globális high-yield (magas hozamú) kötvények felárai tágultak a legnagyobb mértékben, főként az amerikai high-yield kötvények miatt. Ezzel szemben a befektetési minősítésű (investment grade) kötvények felárai globálisan lényegében változatlanok maradtak: az amerikai IG felárai nőttek, míg az európai IG felárai csökkentek. Januárban a spreadek szűkülése volt jellemző mind az IG, mind a HY kötvényeknél USD és EUR devizában is – azonban múlt hónapban az amerikai HY spreadek jelentősen tágultak.

A múlt hónapban elkezdődött az alap kockázatcsökkentését, és csökkentettük a magas hozamú (főként hosszú lejáratú) kötvények kitettségét – például Argentína, Bahrein, Dominikai Köztársaság, Románia –, és ezzel párhuzamosan minőségi eszközökbe helyeztük át a forrásokat, például Izraelbe, Katarba, Szaúd-Arábiába és más országokba. A hónap végén óvatosabbá váltunk, ezért további kockázatos pozíciók csökkentését tervezzük Latin-Amerikában, Afrikában és Ázsiában.

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:	HU0000724232
Indulás:	2020.12.29
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	21 055 992 EUR
U sorozat nettó eszközértéke:	369 152 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,774967 USD

FORGALMAZÓK

Erste 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	92,51 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,30 %
Kincstárjegyek	0,99 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	4,36 %
Követelés	2,50 %
Kötelezettség	-1,93 %
Számlapénz	0,29 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

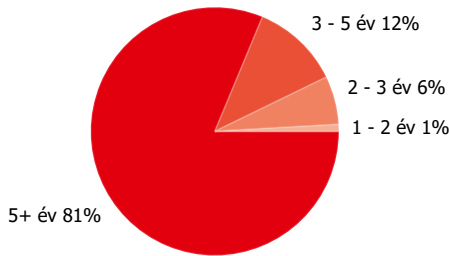
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

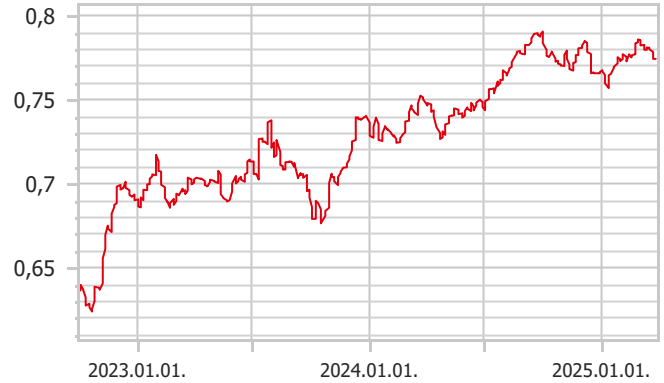
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,23 %	
indulástól	-5,82 %	
1 hónap	-1,19 %	
3 hónap	1,23 %	
2024	3,37 %	
2023	7,27 %	
2022	-26,99 %	
2021	-5,59 %	

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2022.09.28 - 2025.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	4,78 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,65 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	15,20 %
WAM (átlagos lejárat)	8,03 év
WAL (átlagos élettartam)	12,69 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
TURKEY 2029/03/14 9,375% USD	kamatozó	Török Állam	2029.03.14.	4,56 %
KSA 3 5/8 03/04/28	kamatozó	Szaud-Arábia	2028.03.04.	3,42 %
PANAMA 6 7/8 01/31/36 visszahívható 2035/10/31	kamatozó	Panamai Köztársaság	2036.01.31.	3,42 %
BRAZIL 6 1/4 03/18/31	kamatozó	Brazil Állam	2031.03.18.	3,10 %
ISRAEL 4 1/2 01/17/33	kamatozó	Izrael	2033.01.17.	2,90 %
ARGENT 4 1/8 07/09/35 sinkable 2024/11/08	kamatozó	Argentína	2035.07.09.	2,73 %
PHILIP 5 1/4 05/14/34	kamatozó	Fülöp-szigeteki Köztársaság	2034.05.14.	2,71 %
INDON 3.05 03/12/51	kamatozó	Indonéz Állam	2051.03.12.	2,69 %
ECUA 5 1/2 07/31/35 sinkable 2031/01/31	kamatozó	Ecuador	2035.07.31.	2,31 %
MEX 4.6 02/10/48	kamatozó	Mexikó	2048.02.10.	2,29 %

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