

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembe vételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközzallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez.

Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg "Global macro", "Long-short equity", "Convertible bond arbitrage" és "Managed futures" típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvénypiacokon vállal többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretelig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap ezen befektetési politikában meghatározott mértékig úgynevezett nem befektetési kategóriájú értékpapírokba is fektethet, amely többletkockázat felvételét jelenti a hitelképesség szempontjából befektetési kategóriába sorolt eszközökhöz képest. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális-pszichológiai tényezőket mérlegeli. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A hónap fő meglepetése az amerikai monetáris politikában történt: a Kevin Warsh által először vezetett ülés kamatot nem változtatott ugyan, de monetárisan szigorú előrejelzést adott. A tagok többsége idénre már kamatemelést javasolt, az előremutató tekintés pedig elmaradt. A piac mostanra szeptemberre közel teljes bizonyossággal emelést áraz; így a hozamgörbe laposodott, a dollár erőteljesen erősödött. Ez a kamatkörnyezet jelentős terhet róhat a részvénypiacra. Az infláció ugyanakkor a meredeken eső olaj- és benzinár miatt dezinflációs jeleket mutat, a növekedés és a munkaerőpiac kitart. Támogató tényező volt a Micron kiugró jelentése (84,9%-os bruttó marzs, tartós memóriahiány) és az erős MI-beruházási ciklus. Ugyanakkor kockázat a feszített pozícionáltság, a finanszírozási korlátok és a rekord IPO-kínálat mint a SpaceX és később potenciálisan az OpenAI és Anthropic.

Az európai infláció májusban emelkedett az energiaárak miatt, de a feldolgozóipari adatok javultak; a jelenlegi olajár-esés a növekedési kilátást javítja. Az EKB alapkamatot emelt, további szigorítást szeptemberre vár a piac, bár az olajár összeomlása ezt kérdésessé teszi. Szektorszinten a bankok kiemelkedtek, de erős volt az ipar és a védelemi szektor is, az autóipar vegyes teljesítményt nyújt. Politikai kockázat a brit kormányválság és a felerősödő USA-EU kereskedelmi nézeteltérések.

Az Alap pozitív hozamot ért el júniusban is, köszönhetően a magyar kötvény, magyar részvény és nemzetközi egyedi részvény kitétszégének. A 10 éves magyar államkötvény pozíciót lefeleztük az 5%-os hozamszint felé közeledve. A magyar sztori még mindig izgalmas és olcsó befektetési lehetőség a magyar kötvényeken, de főleg a magyar részvényeken és magyar ingatlanokon keresztül, amelyek az Alapban jelentős súlyt képviselnek. Az Alap csökkentette az eddigi teljes forint fedezettségét, a dollárban denominált eszközök (főleg régiós és dolláros államkötvények, európai vállalati kötvények, amerikai részvények) fedezését teljesen zárta, mivel úgy gondoljuk, hogy a forint árfolyamtrendje megtörhetett, és innen megnőtt az esélye egy dollárral szembeni gyengülő korrekciónak. A dollár pozíció védelmet nyújthat egy esetleges részvénypiaci korrekció esetén az Alap részvényportfóliójára tekintettel. A következő időszakban alapvetően kedvező piaci környezetre számítunk, de sok részvényben, szektorban alakult ki mánia, amelynek kidurranása, leeresztése más eszközökre is áterjedhet, amely korrekciót a növekvő készpénz állomány csökkentésére használhatjuk majd fel.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000715974
Indulás:	2016.03.08
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	62 776 536 226 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	6 666 403 848 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,951405 HUF

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	29,07 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	18,92 %
Magyar részvények	18,05 %
Nemzetközi részvények	16,53 %
Kollektív értékpapírok	7,35 %
Kincstárjegyek	6,17 %
Számlapénz	5,95 %
Kötelezettség	-0,53 %
Követelés	0,42 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-1,93 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	29,80 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,78 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2035A (Államadósság Kezelő Központ)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



KOCKÁZATI SZINT

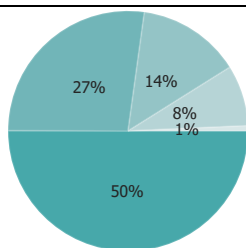


A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

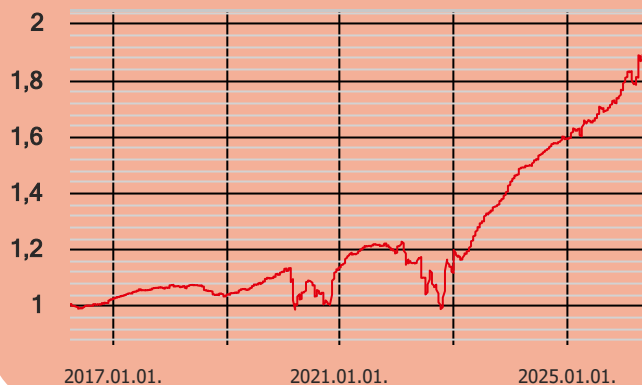
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	10,38 %	3,93 %
indulástól	6,70 %	3,20 %
1 hónap	2,10 %	0,66 %
3 hónap	8,54 %	2,17 %
2025	17,70 %	8,11 %
2023	14,67 %	8,00 %
2021	9,98 %	6,20 %

Devizánkénti megoszlás

- 50% HUF
- 27% EUR
- 14% USD
- 8% GBP
- 1% egyéb



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG ALFA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP I sorozat HUF

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	5,20 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,22 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,97 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	8,80 %
WAM (átlagos lejárat)	1,79 év
WAL (átlagos élettartam)	2,53 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	
2035A	12,07 %
MNB260702	9,08 %
2026H	7,72 %
OTP Bank törzsrészvény	7,59 %
Wizz Air Holdings PLC	5,78 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	4,68 %
Shopper Park Plus Törzsrészvény	4,40 %
D261223	3,88 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	3,83 %
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR	2,97 %

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 eszközfajtlák, 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