

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, az árfolyamok változásán keresztül a referenciamutatót meghaladó hozamra tegyen szert. Az Alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Az Alap a világgazdasági trendeket figyelve próbál olyan középtávú folyamatokat, témákat - például infláció vagy defláció, globalizáció vagy deglobalizáció - azonosítani, amelyek az Alap befektetési időtávján fontos szerepet játszhatnak a tőkepiacok mozgásának alakításában. A témák azonosítása után az Alap olyan pozíciókat vesz fel, amelyek e trendek megvalósulása esetén a várt megtérüléssel kecsegtetnek. Az Alap aktívan alokálja a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-, kötvény-, deviza-árupiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközöknek eszközcsoportoknak kedvezhetnek a legjobban. Az Alap a különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket is köthet. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénytőkepiaci kockázatot is vállalhat. Az Alap kezelője fundamentális és technikai elemzési eszköztárát segítségül hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja a súlyukat, azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célországot, illetve régiót vagy iparágat, kitékintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitékítéssel is rendelkezhet. Az Alap a jogszabályban meghatározott limitek figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

## 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 részvénytőkepiacra. 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 autópiacon vegyes teljesítményt nyújt. Politikai kockázat a brit kormányválság és a felerősödő USA-EU kereskedelmi nézeteltérések.

Az Alap negatív teljesítménnyel zárta a júniust, sem a részvénytőkepiacok, sem az árupiacok nem teljesítettek jól a hónapban. A negatív teljesítmény elsősorban az árupiacok, különösen a réz gyengébb teljesítményének volt köszönhető, amely a június eleji rekordmagas szintek elérése után 8%-ot esett, a hónapban 3%-kal zárt lejjebb. A legjobban teljesítő pozícióink között egyedi részvények voltak, mint a Welltower vagy a Caterpillar. A hónap során az európai energiakapcsolt részvényeinket európai pénzügyi szektor kitékítésre cseréltük, a stabilizálódó kamatszintek mellett vásároltunk a kamatérzékeny Vonovia ingatlan-cég részvényeiből. Lengyel részvényeken keresztül emeltük az Alap közép-európai kitékítését is. Az Alap ezüst shortjait lezártuk, továbbá ezüstbánya részvényeket vásároltunk. A dollár erősödését az EURUSD long pozícióink emelésére használtuk ki. Az alacsony részvénytőkepiaci volatilitásban mélyen OTM S&P putokat vásároltunk a részvénykockázat fedezésére.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |                                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő:                       | Erste Bank Hungary Zrt.                      |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | 100% US SOFR Compounded Index + 1,7%         |
| ISIN kód:                          | HU0000729629                                 |
| Indulás:                           | 2022.07.25                                   |
| Devizanem:                         | USD                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 48 158 167 131 HUF                           |
| UI sorozat nettó eszközértéke:     | 3 172 996 USD                                |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,311596 USD                                 |

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                        | Részarány       |
|--------------------------------------|-----------------|
| Kollektív értékpapírok               | 24,60 %         |
| Kincstárjegyek                       | 16,82 %         |
| Államkötvények                       | 11,62 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 10,98 %         |
| Nemzetközi részvények                | 8,77 %          |
| Magyar részvények                    | 6,34 %          |
| Számlapénz                           | 20,05 %         |
| Követelés                            | 2,15 %          |
| Kötelezettség                        | -0,69 %         |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke    | -0,63 %         |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 81,43 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 113,54 %        |

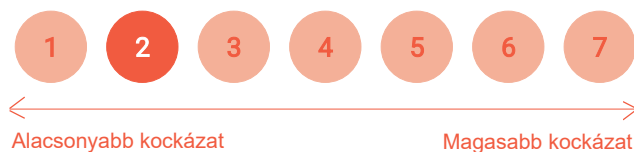
## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



## KOCKÁZATI SZINT

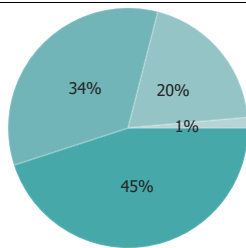


## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

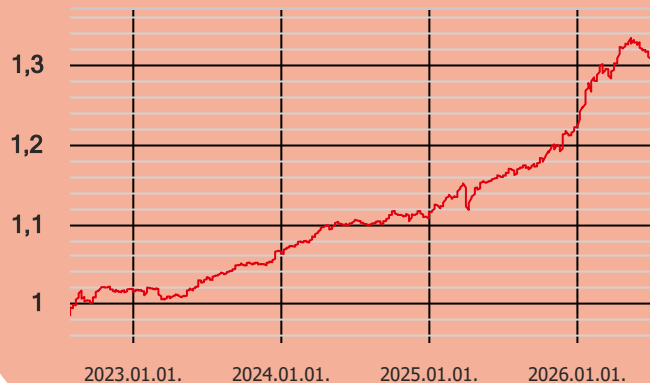
| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 7,29 %    | 2,71 %    |
| indulástól | 7,14 %    | 3,31 %    |
| 1 hónap    | -1,05 %   | 0,47 %    |
| 3 hónap    | 1,03 %    | 1,35 %    |
| 2025       | 13,11 %   | 5,82 %    |
| 2023       | 8,38 %    | 4,15 %    |

## Devizánkénti megoszlás

- 45% USD
- 34% EUR
- 20% HUF
- 1% egyéb



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG PANORÁMA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP UI sorozat USD

## KOCKÁZATI MUTATÓK

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 3,96 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 0,15 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 3,30 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 3,30 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 0,63 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 0,75 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

## Eszköz típusa

|                                              |        |
|----------------------------------------------|--------|
| MNB260702                                    | 9,13 % |
| iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF | 7,30 % |
| US T-BILL 09/03/26                           | 5,59 % |
| Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF        | 5,54 % |
| BTF 0 09/23/26                               | 5,43 % |
| BOTS 0 04/14/27                              | 5,42 % |
| USD/EUR 26.07.31 Forward Eladás              | 5,37 % |
| USD/EUR 26.07.31 Forward Eladás              | 5,18 % |
| COPPER FUTURE Sep26 Vétel                    | 4,35 % |
| TII 2 1/8 01/15/35                           | 3,78 % |

## 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu