

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 eszközcsoporthoz 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 devizakitettséggel 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 deflációs 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 negatív teljesítménnyel zárta a júniust, sem a részvénytőkepiacok, sem az áruipiacok nem teljesítettek jól a hónapban. A negatív teljesítmény elsősorban az áruipiacok, 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 kitétségre cseréltük, a stabilizálódó kamatszintek mellett vásároltunk a kamatérzékeny Vonovia ingatlan-cég részvényeiből. Lengyel részvényeken keresztül emeltük az Alap közép-európai kitétségét is. Az Alap ezüst shortjait lezártuk, továbbá ezüstműanyag 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% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000714308
Indulás:	2014.11.27
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	48 158 167 131 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	93 771 328 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,644846 HUF

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 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	81,43 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	113,54 %

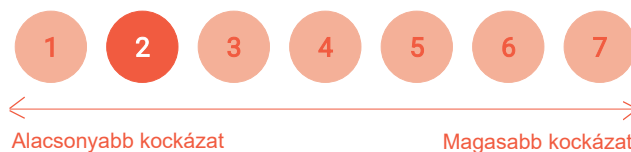
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



KOCKÁZATI SZINT

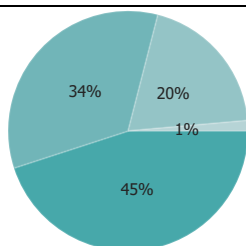


A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

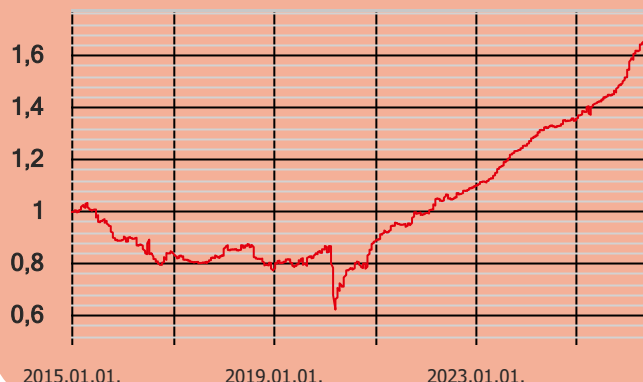
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	8,36 %	3,93 %
indulástól	4,39 %	3,00 %
1 hónap	-0,81 %	0,66 %
3 hónap	1,41 %	2,17 %
2025	15,31 %	8,11 %
2023	11,96 %	7,91 %
2021	11,45 %	6,20 %

Devizánkénti megoszlás

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



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG PANORÁMA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP I sorozat HUF

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,64 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,22 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,08 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	3,90 %
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 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu