

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja a közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéjén való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő a legkörülményesebben választja ki a portfólióba bevonni kívánt értékpapírokat. Elemzéseiket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit. Az Alap a közép-kelet-európai régió (elsősorban Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, Magyarország, másodsorban Szlovénia, Horvátország, Szlovákia) országainak vállalatai által kibocsátott részvények vásárlására, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap stratégiájából adódóan számos devizában denominált eszközbe is fektethet. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal a céldevizával szemben. Az Alapkezelő diszkrecionális jogköre, hogy a piaci folyamatok függvényében a céldevizától eltérő devizában denominált pozíciók devizakockázatát fedezeti ügyletek kötésével csökkenteni kívánja-e. Emellett az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az EU, OECD vagy G20 ország által kibocsátott állampapírokba is fektethet. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át nem Magyarországon kibocsátott értékpapírokban tartja. Az Alapkezelő az Alap jelen sorozatának az Alap céldevizájával szembeni devizakockázatát a csak erre a sorozatra allokkált deviza határidős ügyletekkel minimalizálja. Az Alapkezelő vállalja, hogy a fedezettség mértékét az adott sorozat eszközértékének arányában a hatékony fedezésnek minősülő 90% és 110% korlátok között tartja.

## 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 előrejelzés tekintetében 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 részvénytőzsdére. 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. Szektorszíntén 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.

2026 júniusában mind az öt közép-kelet-európai és az osztrák részvénytőzsde pozitív hozamot ért el; a régió élén Románia és Ausztria állt, míg a lengyel és a cseh lemaradt. A magyar piac a középmezőnyben helyezkedett el, amit egy erőteljes makrogazdasági újraértékelés támasztott alá: az új, EU-párti kormány ugyanis 16 milliárd euró uniós támogatást biztosított, a jegybank pedig 25 bázisponttal, 6%-ra csökkentette a kamatlábakat. Ausztria kiemelkedő teljesítményét szinte kizárólag az AT&S hajtotta, amely egyetlen kereskedési nap alatt mintegy 29%-kal emelkedett, miután felfelé módosította eredményvárakozásait és bejelentette az AMD-vel kötött jelentős integrált áramköri hordozóanyag-megállapodást, így a technológiai szektor lett a régió egyértelmű nyertese. Lengyelország – annak ellenére, hogy júniusban a régió sereghajtója volt – erős strukturális lendületet mutatott: az első félévi másodlagos részvénykibocsátások az előző év azonos időszakához képest 84%-kal, 15,7 milliárd PLN-re nőttek, amit a lakossági befektetők részvételének ugrásszerű növekedése támasztott alá. Az Alap júniusban mind abszolút, mind relatív alapon (a referencia-indexhez viszonyítva) pozitív hozamot ért el. Növeltük a részvénytőzsdéi pozícióink túlsúlyát, főként Magyarországon és Lengyelországban, mivel úgy véljük, hogy az iráni tűzszünet széles körű hátszelet jelenthet a közép-kelet-európai részvények számára.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                     |                                              |
|-------------------------------------|----------------------------------------------|
| Alapkezelő:                         | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő:                        | Erste Bank Hungary Zrt.                      |
| Vezető forgalmazó:                  | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele:              | 100% CETOP 5/10/40 Index                     |
| ISIN kód:                           | HU0000717392                                 |
| Indulás:                            | 2016.09.01                                   |
| Devizanem:                          | CZK                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:   | 76 649 405 356 HUF                           |
| CZKh-RP sorozat nettó eszközértéke: | 159 561 959 CZK                              |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték:  | 2,736257 CZK                                 |

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                     | Részarány       |
|-----------------------------------|-----------------|
| Nemzetközi részvények             | 76,78 %         |
| Magyar részvények                 | 17,82 %         |
| Kollektív értékpapírok            | 0,00 %          |
| Számlapénz                        | 4,64 %          |
| Követelés                         | 0,91 %          |
| Kötelezettség                     | -0,15 %         |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke | 0,01 %          |
| <b>Összesen</b>                   | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek            | 7,48 %          |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel      | 107,66 %        |

## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 4 év 5 év

## KOCKÁZATI SZINT



Alacsonyabb kockázat

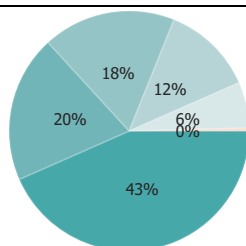
Magasabb kockázat

## A SZOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 18,19 %   | 19,77 %   |
| indulástól | 10,79 %   | 11,77 %   |
| 1 hónap    | 1,34 %    | 1,31 %    |
| 3 hónap    | 14,35 %   | 14,49 %   |
| 2025       | 52,58 %   | 54,94 %   |
| 2023       | 33,53 %   | 32,26 %   |
| 2021       | 24,47 %   | 24,51 %   |

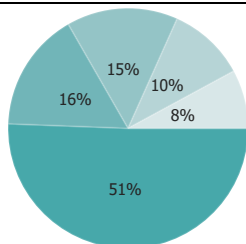
## Devizánkénti megoszlás

- 43% PLN
- 20% EUR
- 18% HUF
- 12% RON
- 6% CZK
- 0% egyéb



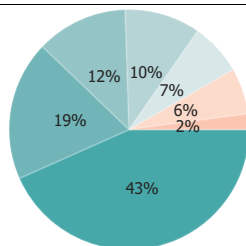
## A részvények szektoronkénti megoszlása

- 51% Pénzügy
- 16% Energia
- 15% Egyéb
- 10% Fogyasztói, nem ciklikus
- 8% Kommunikáció



## A részvények országonkénti megoszlása

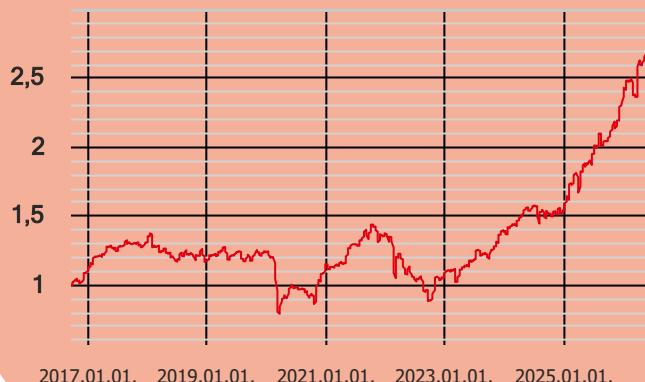
- 43% PL
- 19% HU
- 12% RO
- 10% AT
- 7% SI
- 6% CZ
- 2% Egyéb



## 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. VIGBefektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu

## SZOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG CENTRAL EUROPEAN EQUITY FUND CZKh-RP sorozat CZK

## KOCKÁZATI MUTATÓK

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 15,03 % |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 14,60 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 15,66 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 18,67 % |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 0,00 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 0,00 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

## Eszköz típusa

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Erste Group Bank AG           | 9,07 % |
| OTP Bank törzsrészvény        | 8,92 % |
| PKO Bank                      | 8,02 % |
| Polski Koncern Naftowy        | 6,75 % |
| Allegro.eu SA                 | 4,83 % |
| BANCA TRANSILVANIA            | 4,51 % |
| KGHM Polska SA                | 4,26 % |
| Bank Pekao SA                 | 4,24 % |
| OMV PETROM SA                 | 4,14 % |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ | 3,76 % |