

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 többetkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap ezen befektetési politikában meghatározott mértékig úgynevezett nem befektetési kategóriájú értékpapírokba is fektethet, amely többetkockázatot 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 júliust a monetáris politikai bizonytalanság és a mesterséges intelligencia (AI) beruházási sztori megtörése uralta. Az új Fed-elnök, Kevin Warsh tudatosan elutasította az eddig használt gazdasági előre jelzési gyakorlatot, és a piacot a reálgazdaság figyelésére, nem a jegybanki jelzésekre bízta. A részvénypiacot a fél éve tartó MI emelkedés kifulladásra jellemezte: a félvezető szektor júliusban több mint 20%-ot esett, ami 2001 szeptembere óta a legrosszabb havi teljesítménye. Mindeközben masszív, rotáció zajlott a nagyberuházók/szoftvercégek és a chipgyártók között. A tőkeáttételes pozíciók leépítése erősítette a volatilitást. Eközben az egyenlő súlyozású S&P 500 és a szélesebb piacot reprezentáló Russell 2000 tartósan felülteljesített a nagy kapitalizációjú szegmenshez képest. Támogató tényező volt az erős vállalati jelentési szezon és a mérséklődő maginfláció; kockázatot jelentett viszont az iráni háború miatti olajár-sokk, valamint az MI-beruházások egyre inkább hitelre és körkörös finanszírozásra épülő szerkezete, amely a fenntarthatóságot kérdőjelezi meg.

Az EKB júliusban tartotta a kamatot, a növekedési és inflációs kockázatokat kiegyensúlyozottnak ítélve, szeptemberre halasztva a döntést egy esetleges további lépésről. Az orosz finomítói kapacitások elleni ukrán csapások és a Hormuzi-szoros akadózó forgalma dízel- és gázár-emelkedést hozott, ami inflációs kockázatot és növekedési fékeződést egyaránt jelent. Az autóipar (Volkswagen, Mercedes) lefelé módosította kilátásait a kínai kereslet gyengülése miatt, míg a bankszektor erős negyedévet zárt, és a védelmi szektor a NATO-csúcs utáni kiadásnövelési ígéretekkel profitált.

Július hónapban jó néhány tőkepiaci szegmensben a mániákus befektetői hangulat pánikba csapott át, amely leginkább a memóriagyártók vagy a dél-koreai tőzsde gyors lejtmenetében nyilvánult meg, kockázatkerülés alakult ki, a részvényindexek stagnáltak, a feltörekvő részvények estek a CEE régió kivételével. Az iráni kiújult háborús összecsapások miatt az olajár 20%-ot emelkedett hirtelen, az állampapírhozámok is felugrottak. Az Alap teljesítménye ennek ellenére nem romlott a múlt hónapban, hanem kicsit javulni is tudott, köszönhetően a forint gyengülésére nyitott pozícióknak, illetve a hó végi részvény súly emelésnek, amikor a pánik eladások miatt jó beszállási pontok alakultak ki a korábban mániá övezte szektorokban (amerikai hyperscalerek, koreai részvények). Az ezen pozíciókon elért nyereségének egy részét az Alap a hó legvégén realizálta is. A következő időszakban nyugodtabb piaci környezetre számíthatunk.

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:	HU0000737432
Indulás:	2025.05.27
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	65 921 252 458 HUF
HUF-I sorozat nettó eszközértéke:	7 256 420 796 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,202804 HUF

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	30,46 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	18,79 %
Nemzetközi részvények	16,06 %
Magyar részvények	15,04 %
Kincstárjegyek	8,76 %
Kollektív értékpapírok	7,08 %
Számlapénz	3,55 %
Követelés	3,40 %
Kötelezettség	-0,88 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-2,25 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	21,67 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,59 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2035A (Államadósság Kezelő Központ)

VIG ALFA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

HUF-I sorozat HUF

HAVI Hírlevél - 2026. JÚLIUS (készítés időpontja: 2026.07.31)



JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



KOCKÁZATI SZINT

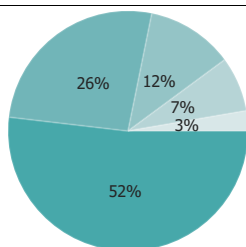


A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

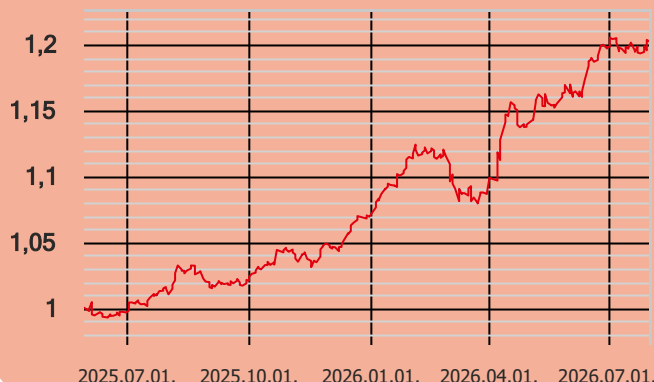
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	12,42 %	4,58 %
indulástól	16,97 %	8,12 %
1 hónap	0,34 %	0,62 %
3 hónap	5,52 %	1,95 %

Devizánkénti megoszlás

- 52% HUF
- 26% EUR
- 12% USD
- 7% GBP
- 3% egyéb



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG ALFA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP HUF-I sorozat HUF

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	6,61 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,23 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	6,24 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,24 %
WAM (átlagos lejárat)	1,71 év
WAL (átlagos élettartam)	2,40 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa

2035A	11,20 %
MNB260806	9,25 %
2026H	7,39 %
Wizz Air Holdings PLC	5,05 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	4,56 %
OTP Bank törzsrészvény	4,26 %
Shopper Park Plus Törzsrészvény	4,17 %
ROMANI EUR 2029/09/27 6,625%	3,73 %
D261223	3,71 %
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR	3,06 %

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 eszközfajta, 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu