

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el az Alap Fenntarthatósági céljainak megvalósítása mellett. Az Alap e célok elérésére különböző eszközökbe fektethet, elsősorban részvényes kötvény típusú eszközöket tart, de a befektetési limitek betartása mellett kollektív értékpapírokba is fektethet, illetve derivatív ügyleteket is köthet. Az Alap földrajzi specifikációval nem rendelkezik. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül. Az Alap befektetési stratégiája a fenntartható értékteremtésre épül, célja egy olyan aktívan kezelt, jól diverzifikált portfólió kialakítása, amely mind a fenntarthatósági kritériumokat, mind pedig a benne lévő eszközök fundamentumait figyelembe veszi. Az Alap eszközallokációs stratégiája az Alapkezelő által alkalmazott eszközallokációs modellre, a Befektetési órára épül, aminek segítségével az Alap kezelője meghatározza a gazdasági ciklus adott pontján legjobb kockázat hozam potenciállal rendelkező eszköz összetételt. Az eszközallokáció mellett az Alap kezelője aktív részvény- és kötvénykiválasztás segítségével kívánja elérni az Alap pénzügyi és fenntarthatósági céljait. A részvénykiválasztás alapja a fenntartható növekedés, olyan vállalatok részvényeinek kiválasztása, melyek mind pénzügyileg, mind az ESG kockázatok tekintetében kiemelkedő teljesítményre képesek, ezzel tartósan részvényesi értéket teremtvén. A kötvénykiválasztás során az Alap kezelője a zöld kötvény kibocsátásokat preferálva, azok arányának maximalizálására törekszik a piaci korlátok figyelembe vétele mellett. A fenti eszközök aránya, illetve azok összetétele az Alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat, a 14. pontban meghatározott arányok figyelembe vételével.

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.

Az Alap emelkedéssel zárta a július hónapot is. Az Alap teljesítményéhez leginkább a közép-európai vállalatok jó teljesítménye járult hozzá, míg a nyugat-európai részvények vegyesen teljesítettek. Kiemelkedően teljesítettek az Allegro, Zabka és CD Projekt részvények a CEE régiós befektetések közül, de a bankszektor és olajszektor részvényei is jól szerepeltek. Nyugat-Európában szintén ezen szektorok tudtak emelkedni, míg az iparvállalatok, egészségügyi cégek, valamint a mesterséges intelligenciához köthető hardver gyártók (ASML) inkább korrigáltak a hónapban. A nyugat-európai kötvények ismét gyenge hónapot zártak, az iráni konfliktus kiújulása újabb hozamemelkedést váltott ki a hosszabb európai államkötvények piacain. Az Alap átlagos részvénytartalma 45% és 50% között mozgott a hónap során, továbbra is optimisták vagyunk az európai és CEE részvénytartalma iránt.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX Index + 1,7%
ISIN kód:	HU0000714936
Indulás:	2015.10.06
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	28 078 459 798 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	1 103 152 134 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,838151 HUF

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	25,68 %
Nemzetközi részvények	22,04 %
Államkötvények	21,97 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	17,47 %
Magyar részvények	8,97 %
Jelzáloglevelek	0,78 %
Számlapénz	7,07 %
Kötelezettség	-2,50 %
Követelés	0,96 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-2,43 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	80,97 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	109,30 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



KOCKÁZATI SZINT

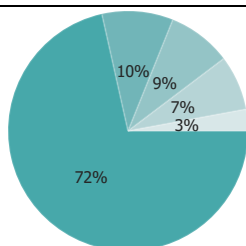


A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

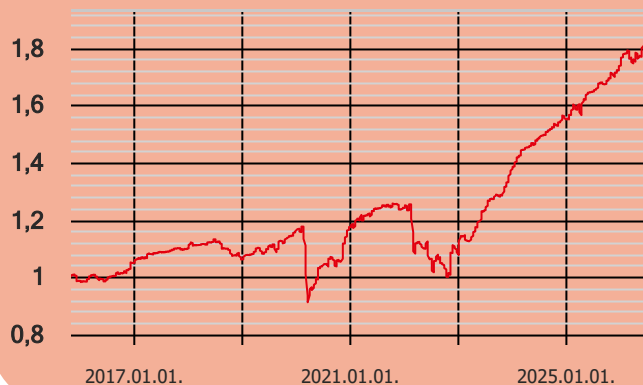
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	5,65 %	4,58 %
indulástól	5,79 %	3,11 %
1 hónap	0,93 %	0,62 %
3 hónap	3,87 %	1,95 %
2025	12,07 %	7,73 %
2023	27,95 %	9,36 %
2021	5,68 %	-0,60 %

Devizánkénti megoszlás

- 72% EUR
- 10% PLN
- 9% HUF
- 7% USD
- 3% egyéb



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG MARATHON SELECTION FUND R sorozat HUF

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,92 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,23 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	4,04 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	8,06 %
WAM (átlagos lejárát)	2,63 év
WAL (átlagos élettartam)	3,32 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa

EU 3 1/4 02/04/50	4,62 %
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	4,28 %
ROMANI EUR 2036/02/22 5,625%	3,88 %
ROMANI EUR 2030/05/26 3.624%	3,56 %
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF	3,36 %
FRTR 1,75% 06/25/39	3,35 %
TVLRO 12/07/28 7,25% visszahívható2027	2,94 %
Ceska Sporitelna 2028/09/13 0.5% visszah2027	2,89 %
NOVALJ 6,875% 01/24/34 visszahívható2029	2,84 %
USD/HUF 26.08.14 Forward Eladás	2,80 %

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