

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy a globális részvénytőzsi befektetések hozamából a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. A célok megvalósulását az Alap alapvetően részvénytípusú eszközökkel kívánja elérni, elsősorban tőzsdén forgalmazott ETF-eken és részvényeken keresztül. A részvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. Az Alap benchmarkkal rendelkezik, azonban egyedi részvények szintjén/egyes részpiacokon pozitív trendek valószínűsítése esetén a vagyonkezelőnek lehetősége van arra, hogy a befektetési politikának megfelelő mértékben (és a kockázatokat szigorúan szem előtt tartva) eltérjen az Alap referenciaindexétől. Mivel az Alap jelentős részvénytőzsi kitétséggel rendelkezik, az Alapot hosszú távon befektetni kívánó, kockázatvállaló befektetőknek ajánljuk. A likviditás biztosítása érdekében az Alap hazai és nemzetközi kötvényeket is vásárolhat, betét és repó ügyleteket köthet, valamint a devizakockázat fedezésére származtatott ügyletek alkalmazása is megengedett. Befoly az Alapban egyedi befektetői döntések meghozatalára nincs lehetőség.

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 realgazdaság figyelésére, nem a jegybanki jelzésekre bízta. A részvénytőzsi piacot 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 pozitív hozamot ért el júliusban, de a referenciaindexet alulteljesítette. Júliusban az amerikai piacok oldalaztak. A negyedéves jelentések nagyon jók voltak, de beárnyékolta a jelentéseket, hogy egyes cégek mennyit költenek Capex-re a mesterséges intelligencia miatt. Ebben az évben eddig az volt a pozitív, ha minél többet költenek, de az elmúlt időszakban kétségek merültek fel a megtérüléssel kapcsolatban. Emiatt a Google és Meta részvényei estek, de a Microsoft és Amazon emelkedett. A hónap folyamán IBM részvényeket vettünk a negyedéves jelentés után, miután több mint 25%-ot esett. Ezt el is adtuk pár nappal később, amikor a részvény ára 10%-ot emelkedett. A Vonovia pozíciót tovább építettük, és vásároltunk SpaceX részvényeket, amikor az ár 110 dollár alá esett. Ezenkívül még vettünk Sandisk részvényeket, de el is adtuk, amikor több mint 15%-ot emelkedtek. Nasdaq és SP500-as határidős kontraktusokkal is aktívan kereskedtünk. A hónap végén kis alulsúlyban volt az Alap a referencia-indexszel szemben.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% MSCI World Net Total Return USD Index
ISIN kód:	HU0000702485
Indulás:	1999.04.21
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	68 786 025 360 HUF
HUF-RP sorozat nettó eszközértéke:	4 084 000 418 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	3,615273 HUF

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	76,71 %
Kincstárjegyek	19,07 %
Nemzetközi részvények	0,36 %
Számlapénz	3,68 %
Követelés	0,21 %
Kötelezettség	-0,02 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,00 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	50,79 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	121,34 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

SPDR MSCI World UCITS ETF

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 4 év 5 év

KOCKÁZATI SZINT

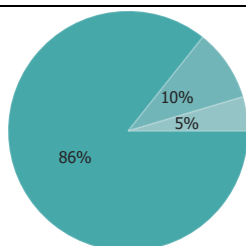


A SZOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,93 %	5,75 %
indulástól	4,82 %	7,20 %
1 hónap	0,98 %	1,60 %
3 hónap	4,53 %	4,88 %
2025	-1,05 %	1,04 %
2023	13,23 %	14,15 %
2021	26,62 %	33,43 %

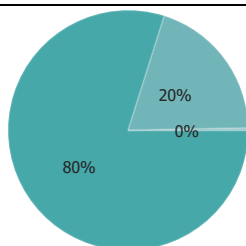
Devizánkénti megoszlás

- 86% USD
- 10% EUR
- 5% egyéb



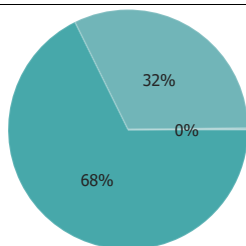
A részvények szektoronkénti megoszlása

- 80% Diverzifikált (alapok)
- 20% Kötvények
- 0% Egyéb

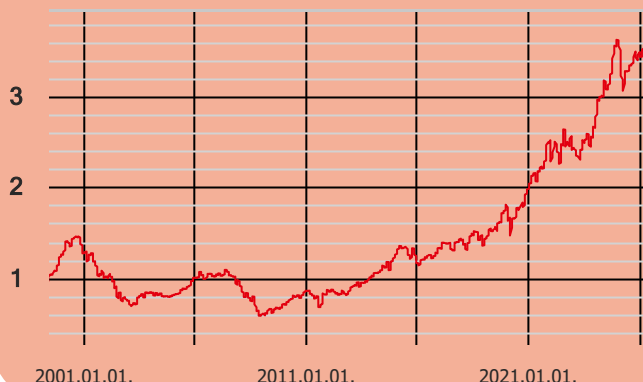


A részvények országonkénti megoszlása

- 68% GLOBAL
- 32% US
- 0% Egyéb



SZOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG OPPORTUNITY DEVELOPED MARKET EQUITY FUND HUF-RP sorozat HUF

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	8,81 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	9,05 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	14,20 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	16,26 %
WAM (átlagos lejárat)	0,04 év
WAL (átlagos élettartam)	0,04 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa

S&P500 EMINI FUT Sep26 Vétel	17,56 %
SPDR MSCI World UCITS ETF	11,85 %
US T-BILL 12/03/26	9,94 %
Invesco MSCI World UCITS ETF	9,34 %
US T-BILL 09/03/26	9,15 %
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	8,74 %
iShares MSCI World ETF USD	8,65 %
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF	4,59 %
Amundi MSCI World II UCITS ETF	4,52 %
Xtrackers MSCI World ex USA UCITS ETF	4,51 %

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 | alapkezes@am.vig | www.vigam.hu