

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázattal, elsősorban opciók vásárlása révén a rövid kötvényeknél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a vagyoni részét rövid lejáratú eszközökben tartja, és legfeljebb az ezeken elérhető jövőbeli várható kamatbevétel erejéig likvid nemzetközi tőkepiacokon felvett kockázatos (elsősorban opciós, futures, ETF és deviza) pozíciók segítségével kíván többelérhető hozamot elérni. A tőkevédelem biztosítása érdekében tőzsdei opciókkal és határidős kontraktusokkal fogunk kereskedni, és ezen belül is, hogy előre definiálni tudjuk a kockázatot, csak venni fogjuk az opciókat. Stratégiánk lényege, hogy azokat a szituációkat próbáljuk kiaknázni ellentétes irányú pozíció nyitásával, amikor a piaci környezet kifizetett, a hangulati indikátorok extrém szintekre érnek akár negatív, akár pozitív piaci környezetben. Az Alap a rendelkezésre álló vagyoni döntő többségét magyar állam által kibocsátott diszkontkincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvény vagy betét instrumentumokba fekteti. A portfólió részét képezhetik a mindenkor magyar hitelminősítéssel megegyező és annál jobb besorolású állami és államilag garantált kötvények. A befektetés történhet magyar forintban vagy egyéb devizában. A kötvénybefektetések célja a befektetők tőkéjének megővése a tőkevédelemmel ígért időtávon. A portfólió másik részéből az Alap elsősorban opciók vásárlásával kíván többelérhető hozamot elérni. Az Alap ezen felül tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket, kereskedhet ETF-fel és egyéb kollektív befektetési formákkal és kialakíthat devizakitettséget. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat-aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja. 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 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 akadozó 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 árfolyama júliusban 0,29%-kal csökkent. A hónap elején növeltük az Alap kitettséget azáltal, hogy ezüst, Nasdaq és kelet európai ETF-et vásároltunk. Az elektromos hálózat fejlesztési ETF-et eladtuk, mert letört egy fontos technikai szintet. A hónap közepén, mielőtt még az ázsiai pánik kitört volna, sikerült eladnunk a dél-koreai ETF kitettségenket. Bár veszteséget kellett elkönyvelnünk ezen a pozíción, de ez nem volt annyira súlyos, mintha pár nappal később adtuk volna el. A hónap végén növeltük a lengyel kitettséget WIG20 határidős kontraktusok vásárlásával.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |                                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő:                       | Unicredit Bank Hungary Zrt.                  |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | Az alapnak nincs benchmarkja                 |
| ISIN kód:                          | HU0000731385                                 |
| Indulás:                           | 2023.01.02                                   |
| Devizanem:                         | HUF                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 3 584 515 095 HUF                            |
| I sorozat nettó eszközértéke:      | 2 765 680 339 HUF                            |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,329487 HUF                                 |

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                        | Részarány       |
|--------------------------------------|-----------------|
| Államkötvények                       | 52,81 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 8,75 %          |
| Kollektív értékpapírok               | 4,43 %          |
| Betét                                | 22,02 %         |
| Számlapénz                           | 11,89 %         |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke    | 0,13 %          |
| Kötelezettség                        | -0,03 %         |
| Követelés                            | 0,01 %          |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 11,68 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 101,12 %        |

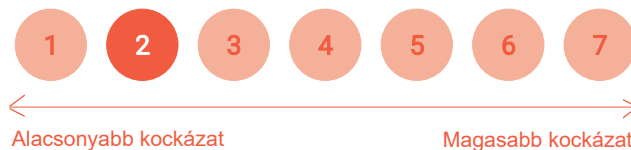
## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

|                                     |
|-------------------------------------|
| 2026H (Államadósság Kezelő Központ) |
| 2035A (Államadósság Kezelő Központ) |
| 2028B (Államadósság Kezelő Központ) |

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



KOCKÁZATI SZINT

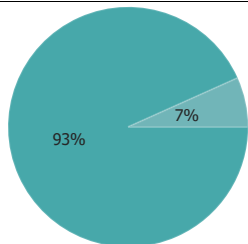


## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 2,84 %    |           |
| indulástól | 8,29 %    |           |
| 1 hónap    | -0,34 %   |           |
| 3 hónap    | 1,19 %    |           |
| 2025       | 5,23 %    |           |

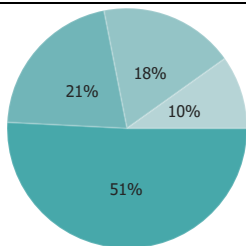
## Devizánkénti megoszlás

- 93% HUF
- 7% egyéb

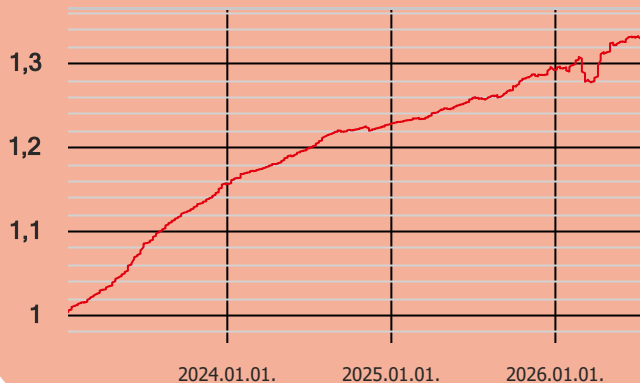


## Lejárat szerinti megoszlás

- 51% 0 - 1 év
- 21% 5+ év
- 18% 1 - 2 év
- 10% 2 - 3 év



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG ÓZON ÉVES TŐKEVÉDETT BEFEKTETÉSI ALAP I sorozat HUF

## KOCKÁZATI MUTATÓK

|                                                                 |         |
|-----------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján | 2,83 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján | 1,79 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján | 1,80 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                           | 1,34 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                        | 1,59 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

## Eszköz típusa

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| 2026H                                | 19,62 % |
| HUF Betét                            | 16,32 % |
| 2035A                                | 12,96 % |
| Magyar Államkötvény 2028/B           | 11,20 % |
| MAEXIM 6 11/18/26                    | 8,72 %  |
| Magyar Államkötvény 2028/A           | 6,03 %  |
| HUF Betét                            | 5,63 %  |
| 2026F                                | 2,82 %  |
| Amundi MSCI Eastern Europe Ex Russia | 1,40 %  |
| WIG20 INDEX FUT Sep26 Vétel          | 1,10 %  |

## 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 információk célokot 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