

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, az árfolyamok változásán keresztül a referenciamutatót meghaladó hozamra tegyen szert. Az Alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Az Alap a világgazdasági trendeket figyelve próbál olyan középtávú folyamatokat, témákat - például infláció vagy defláció, globalizáció vagy deglobalizáció - azonosítani, amelyek az Alap befektetési időtávján fontos szerepet játszhatnak a tőkepiacok mozgásának alakításában. A témák azonosítása után az Alap olyan pozíciókat vesz fel, amelyek e trendek megvalósulása esetén a várt megtérüléssel kecsegtetnek. Az Alap aktívan alokálja a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-, kötvény-, deviza-árupiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközöknek eszközcsoportoknak kedvezhetnek a legjobban. Az Alap a különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket is köthet. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénypiaci kockázatot is vállalhat. Az Alap kezelője fundamentális és technikai elemzési eszköztárát segítségül hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja a súlyukat, azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célországot, illetve régiót vagy iparágat, kitékintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitettséggel is rendelkezhet. Az Alap a jogszabályban meghatározott limitek figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

## 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 ígéretekben profitált.

Az Alap pozitív hozammal zárta a hónapot. A portfólió legjobban teljesítő része az árupiaci alokáció volt, az újra fellángoló iráni konfliktus mellett az olajárak emelkedése sokat segített a piacnak, így időközben emeltünk is kitettségünket. Negatív hozzájárulást az infrastruktúra befektetéseink hoztak: a Smart Grid ETF és a Caterpillar is nagyobb esést produkáltak a korábbi jó teljesítmény után, ezek súlyán csökkentettünk is a portfólióban a hónap során. A réz stabilan teljesített, a spot árfolyam és a rézbányák árfolyamának divergenciája miatt inkább utóbbiakban növeltük pozícióinkat.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |                                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő:                       | Erste Bank Hungary Zrt.                      |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | 100% ZMAX Index + 1,7%                       |
| ISIN kód:                          | HU0000714308                                 |
| Indulás:                           | 2014.11.27                                   |
| Devizanem:                         | HUF                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 53 433 971 067 HUF                           |
| I sorozat nettó eszközértéke:      | 95 104 146 HUF                               |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,668225 HUF                                 |

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                        | Részarány       |
|--------------------------------------|-----------------|
| Kincstárjegyek                       | 27,28 %         |
| Kollektív értékpapírok               | 25,56 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 10,87 %         |
| Államkötvények                       | 10,57 %         |
| Nemzetközi részvények                | 9,61 %          |
| Magyar részvények                    | 5,13 %          |
| Számlapénz                           | 11,12 %         |
| Követelés                            | 1,08 %          |
| Kötelezettség                        | -0,32 %         |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke    | -0,89 %         |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 77,39 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 115,42 %        |

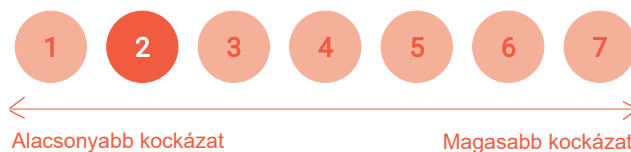
## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



## KOCKÁZATI SZINT

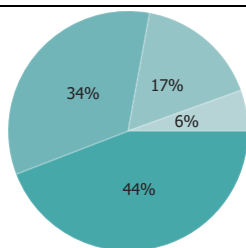


## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

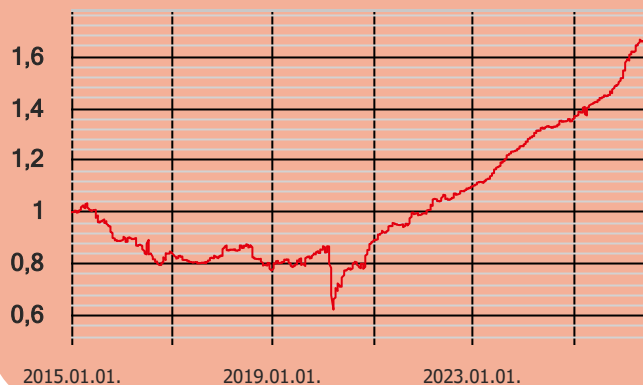
| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 9,90 %    | 4,58 %    |
| indulástól | 4,48 %    | 3,03 %    |
| 1 hónap    | 1,42 %    | 0,62 %    |
| 3 hónap    | 0,70 %    | 1,95 %    |
| 2025       | 12,31 %   | 7,73 %    |
| 2023       | 14,22 %   | 9,39 %    |
| 2021       | 12,14 %   | -0,60 %   |

## Devizánkénti megoszlás

- 44% USD
- 34% EUR
- 17% HUF
- 6% egyéb



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG PANORÁMA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP I sorozat HUF

## KOCKÁZATI MUTATÓK

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 3,66 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 0,23 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 3,08 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 3,77 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 0,64 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 0,75 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

## Eszköz típusa

|                                              |        |
|----------------------------------------------|--------|
| USD/EUR 26.09.30 Forward Eladás              | 9,61 % |
| MNB260806                                    | 9,16 % |
| Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF        | 7,86 % |
| iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF | 7,16 % |
| BOTS 0 04/14/27                              | 6,17 % |
| US T-BILL 09/03/26                           | 5,11 % |
| BTF 0 09/23/26                               | 5,01 % |
| BTF 0 05/20/27                               | 4,09 % |
| US T-BILL 06/10/27                           | 3,68 % |
| TII 2 1/8 01/15/35                           | 3,38 % |

## 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu