

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 allokálja a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-, kötvény-, deviza-árupiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközöknek eszközosztályoknak 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 részvénytőkepiaci 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 devizakitékítéssel is rendelkezhet. Az Alap a jogszabályban meghatározott limitek figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az augusztust az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed vezetése körüli bizonytalanság és a hosszú hozamok elszabadulása uralta. Kevin Warsh jegybankelnök szűkszavúbb kommunikációs stílusa bizalmi válságot okozott a kötvénypiacon, aminek hatására a 30 éves amerikai hozam évtizedes csúcsra, 5,3% fölé emelkedett. Ugyanakkor a szeptemberi kamatemelés valószínűsége a hónap folyamán 65%-ról 40% közé csökkent a gyengülő munkaerőpiaci adatok hatására; majd a Jackson Hole-i tájékoztató után ismét a kamatemelés vált valószínűbbé. A tengerentúli részvénytőkepiacot ezzel szemben a kiugró vállalati profitok és a folytatódó MI-beruházási hullám tartotta emelkedő pályán. Jelentős szektorrotáció zajlott chipgyártók és MI-infrastruktúra-beruházók, illetve a hardver- és szoftvergyártók között. Kockázatot jelent a piaci pozícionáltság és tőkeáttétel extrém szintje, a hitelből finanszírozott MI-beruházások fenntarthatósága, valamint az iráni-amerikai konfliktus és a novemberi időközi választás előtti belpolitikai feszültségek. Európában a vállalati eredmény szezon kifejezetten erősnek bizonyult: a bankok és az MI-infrastruktúrához kapcsolódó ipari szereplők egyaránt felülteljesítettek, az indexek pedig új csúcsra emelkedtek. Az euróövezet növekedési kilátásait felfelé módosították, az infláció a cél közelében stabilizálódott. Ezzel párhuzamosan a hosszú európai hozamok is történelmi magasságokba emelkedtek a globális fiskális aggodalmak begyűrűzése miatt, miközben a magas gázár növekedési kockázatot jelent.

Az Alap pozitív hozamot ért el augusztusban. A portfólió legjobban teljesítő elemei a bányatársaságok voltak: a nemesfémek emelkedésére egy ezüstbányán keresztül pozícionáltuk az Alapot, míg a rézbányák kicsit lemaradtak az alaptermék teljesítményétől, ezen a korábban felvett pozíción folytattuk a profitrealizálást. Az energiacegék újra szépen tudtak emelkedni a kiújuló iráni konfliktus farvizén, szintén pozitívan hozzájárulva az Alap teljesítményéhez. A hónap során az árupiaci súlyt csökkentettük, elsősorban attól tartva, hogy a Jackson Hole-ban tartott szokásos évadnyitó beszédében az amerikai jegybankelnök szavai dollárerősítő hatásúak lehetnek - ez részben működött is, de a gyengülő dollártrend nem fordult meg, így egyedi arany- és kakaó pozíció nyitásával emeltük az árupiacok arányát. Az ingatlankezelők teljesítettek a hónapban a legrosszabbul - az emelkedő hozamok nem tettek jót nekik.

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:	57 452 742 469 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	96 529 832 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,693233 HUF

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	37,14 %
Kollektív értékpapírok	18,13 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	11,19 %
Államkötvények	9,80 %
Nemzetközi részvények	6,17 %
Magyar részvények	4,22 %
Számlapénz	10,14 %
Követelés	4,13 %
Kötelezettség	-0,25 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,67 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	79,68 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	113,58 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

VIG PANORÁMA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

I sorozat HUF

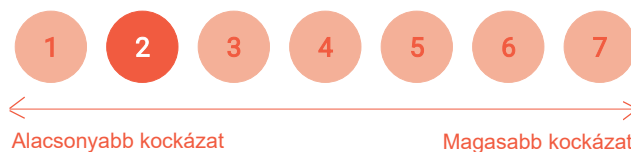
HAVI Hírlevél - 2026. AUGUSZTUS (készítés időpontja:
2026.08.31)



JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



KOCKÁZATI SZINT



VIG PANORÁMA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

I sorozat HUF

HAVI Hírlevél - 2026. AUGUSZTUS (készítés időpontja: 2026.08.31)

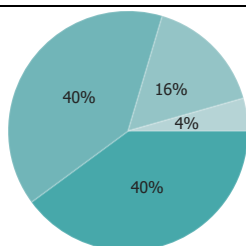


A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

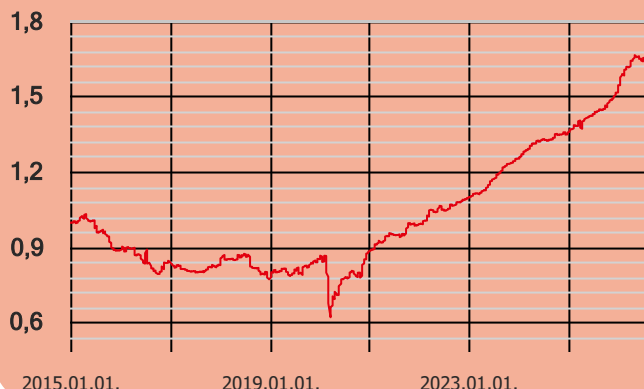
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	11,55 %	5,18 %
indulástól	4,58 %	3,06 %
1 hónap	1,50 %	0,57 %
3 hónap	2,11 %	1,86 %
2025	12,31 %	7,73 %
2023	14,22 %	9,39 %
2021	12,14 %	-0,60 %

Devizánkénti megoszlás

- 40% USD
- 40% EUR
- 16% HUF
- 4% egyéb



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE



VIG PANORÁMA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP I sorozat HUF

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,68 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,23 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	3,10 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	3,73 %
WAM (átlagos lejárat)	0,65 év
WAL (átlagos élettartam)	0,76 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa

MNB260903	9,31 %
BOTS 0 04/14/27	8,95 %
USD/EUR 26.09.30 Forward Eladás	8,91 %
BTF 0 05/20/27	6,99 %
US T-BILL 05/13/27	5,48 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	5,20 %
US T-BILL 09/03/26	4,76 %
BTF 0 09/23/26	4,68 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	4,49 %
COPPER FUTURE Dec26 Vétel	3,84 %

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 eszközfajtlák, 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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu