VIG PANORÁMA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

I sorozat HUF

HAVI Hírlevél - 2026. SZEPTEMBER (készítés időpontja: 2026.09.30)

VIG ASSET MANAGEMENT

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, 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, kitekintése 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 hónap fő eseménye a Federal Reserve irányadó kamatlábának emelése volt: az amerikai jegybank a vártnak megfelelő 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatot. Ez 2023 júliusa óta az első emelés, amit a piaci szereplők várakozásai szerint tovább 3-4 követhet. Az emelkedő amerikai hozamszintet támogatja az óriási amerikai költségvetési hiány, az inflációs nyomás, valamint az MI beruházásokhoz köthető kötvénykibocsátások. Mindezek ellenére az amerikai részvénypiacon összességében még nem látható lefordulás, de a felszín alatt már nem egységes a kép. A jól teljesítő MI-kapcsolt papírok ugyan jól teljesítenek, ám a gazdaság hagyományosabb részeiben tevékenykedő vállalatok részvényei gyengélkednek, amit a kis piaci kapitalizációjú cégek részvényeinek átlagos árfolyamváltozását követő Russell 2000 index alul teljesítése is jól szemléltet. A vállalati eredmények és eredményvárakozások továbbra is erősek, de kérdéses, hogy ezek a kilátások mennyire sérülékenyek, ha az MI fejlődése és adaptációja szabályozási vagy más okok miatt lassulna.
Európában is szigorító monetáris politika zajlik: a javuló növekedési kilátások mellett, a főleg magas energiaárak miatt emelkedő inflációs várakozások kifejezetten aggasztóak. A kötvénypiacot az elszálló hozamok jellemzik. Nyugat-Európában a magas hozamszinteket a belpolitikai instabilitás, a növekvő inflációs nyomás és az elhúzódó orosz-ukrán konfliktus is támogatja. Az európai ipart meghatározó autógyártás strukturális változási kényszerben van a kínai verseny miatt.
Az Alap árfolyama a szigorú Fed után kialakuló bizonytalanabb piaci környezetben esett szeptemberben. Az árupiaci termékek összességében vegyesen teljesítettek, az arany esését nem tudta kompenzálni más pozícióink jobb teljesítménye. A reálkamatok emelkedése az Alap inflációkövető kötvényeinek árfolyamára is negatívan hatott. A részvényportfólióban az infrastruktúra cégek egy része tudott csak emelkedni, az ingatlancégek és a réz- és rézbányák is negatív hozzájárulást produkáltak. A hónap során az árupiaci kitettséget emeltük, a részvénykitettség mértékén jelentősen nem változtattunk. A kis korrekciót kihasználva növeltük többek között a Smart Grid és a Caterpillar pozíciókat, míg az energiaszektor súlyát hónap végén csökkentettük. Az Alap árfolyamesését a nyitott USD long pozíciók kissé tompították.

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:	62 701 040 543 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	96 184 983 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,687184 HUF

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	31,05 %
Kollektív értékpapírok	28,37 %
Államkötvények	16,67 %
Nemzetközi részvények	7,94 %
Magyar részvények	3,87 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	3,83 %
Számlapénz	8,54 %
Követelés	3,12 %
Kötelezettség	-2,28 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-1,09 %
Összesen	**100,00 %**
Származtatott ügyletek	81,22 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	109,61 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

US T-BILL 05/13/27 (Amerikai Egyesült Államok)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó | 6 hó | 1 év | 2 év | **3 év** | 4 év | 5 év

KOCKÁZATI SZINT

1 | **2** | 3 | 4 | 5 | 6 | 7

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

VIG PANORÁMA ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

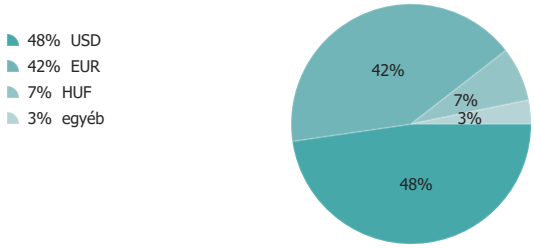
I sorozat HUF

HAVI Hírlevél - 2026. SZEPTEMBER (készítés időpontja: 2026.09.30)

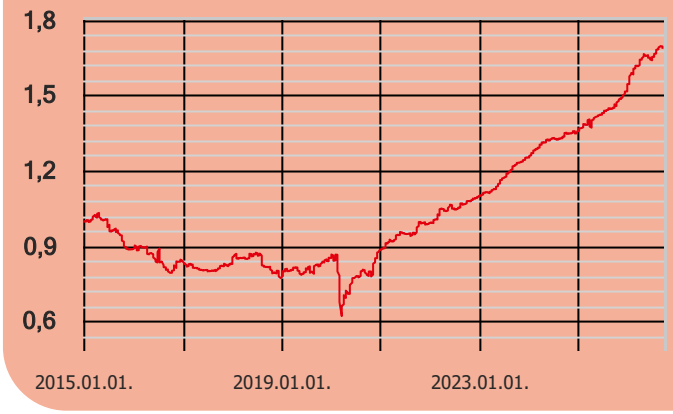
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	11,15 %	5,74 %
indulástól	4,52 %	3,09 %
1 hónap	-0,36 %	0,54 %
3 hónap	2,57 %	1,74 %
2025	12,31 %	7,73 %
2024	7,60 %	7,29 %
2023	14,22 %	9,39 %

Devizánkénti megoszlás



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	3,09 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	3,54 %
WAM (átlagos lejárat)	1,02 év
WAL (átlagos élettartam)	1,17 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	
US T-BILL 05/13/27	10,32 %
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	8,54 %
BOTS 0 04/14/27	8,26 %
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	7,85 %
BTF 0 05/20/27	6,45 %
COPPER FUTURE Dec26 Vétel	3,58 %
TII 2 1/8 01/15/35	3,36 %
US T-BILL 06/10/27	3,22 %
BTPS 4 10/30/31	2,97 %
FRTR 2 3/4 02/25/30	2,87 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbftv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfóliófektetési eszközfajták, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását, a portfólióban 10%-nálmagasabb 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 befektetői 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 megtekinthetőek. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@am.vig| www.vigam.hu