

# VIG

## PANORÁMA

Total Return  
Befektetési Alap

” Egy befektetési  
alap csökkenő és  
emelkedő inflációs  
környezethez is”

VIG   
ALAPKEZELŐ  
MAGYARORSZÁG

## AZ ALAP CÉLJA

A VIG Panoráma Alap célja az inflációs környezethez igazodó aktívan kezelt, diverzifikált portfólió kialakítása iparági vagy földrajzi kötöttségek nélkül. A VIG Panoráma Alap **több eszközosztályra fókuszáló stratégiát folytat, az alap 4 portfóliómenedzsere 4 különböző eszközosztályra koncentrálnak, mint kötvény, részvény, nyersanyag és deviza.**

Az alapot kezelő portfóliómenedzser csapat rendszeresen konzultál, és a befektetési óra, – az VIG Alapkezelő saját eszközallokációs modellje, – illetve elsősorban az inflációs adatok alapján megosztják egymással, hogyan látják a szakterületekre vonatkozóan a befektetési piacokat.

A befektetési csapat eszközallokációs és az eszközosztályokon belüli befektetési döntéseit az inflációs tematika vezeti. Annak megfelelően veszik fel a pozíciókat (long-short), hogy hogyan alakul az inflációs környezet, így csökkenő és emelkedő infláció esetén is jól teljesíthet a VIG Panoráma Alap.



Ha nő az infláció, olyan országokba fektethet be, amelyek főleg nyersanyag vagy áru-termelésből nyerik bevételeik nagy részét.



Ha csökken az infláció, akkor átválthatnak olyan eladási ügyletekre (short), amelyek nyersanyag exportáló országok ellen fektetnek be vagy olyan országokba investálhatnak, ahol várhatóan alacsonyabb lesz a fogyasztás a recesszió miatt.

**„A VIG Panoráma Alapot  
az inflációs tematika vezeti.”**



# EGY ALAP 4 PORTFÓLIÓ MENEDZSER

## **25%** ESZKÖZALLOKÁCIÓ ÉS KÖTVÉNYEK

**BAKOS ÁDÁM, Kötvény üzletágvezető** rövid távú és hosszú távú kötvényeket annak megfelelően vesz vagy ad el (long, short), hogy hogyan alakul az inflációs környezet.

Mivel nincs földrajzi kötöttség, befektethet olyan árutermelő országok kötvényeibe, melyek emelkedő inflációs környezetben jól teljesíthetnek (akár dél-amerikai, indonéz kötvényekbe). Ennek megfelelően csökkenő infláció mellett általában ezen országok kötvényeit eladja vagy olyan országok kötvényeibe fektet, amelyek kevésbé vannak kitéve a nyersanyagárak ingadozásának.

## **25%** RÉSZVÉNYEK

**PÁLFI GYÖRGY, Részvény üzletágvezető** az inflációs környezettől függően olyan részvényekbe fektet, amelyek várhatóan jól teljesítenek:

- olyan országok részvényeit, tőzsdén kereskedett befektetési alapjait (ETF) vásárolja, ahol nagyon erős a nyersanyag export: pl. mezőgazdasági gépgyártó cég,
- amelyeknek kifejezetten kevés a nyersanyagból származó bevétele, viszont erős árazási lehetőség merül fel: high tech részvények, pénzügyi szektor.



# EGY ALAP 4 PORTFÓLIÓ MENEDZSER

## 25% ÁRUIACOK

**KARDOS ZSOLT, Senior termékspecialista**  
főleg az árucikkekre (nemes- és ipari fém, energia, élelmiszer) vonatkozóan köt jövőbeni eladási vagy vételi ügyleteket:

- Két termék (pl. arany és ezüst) közötti kereskedés eladási és vételi árai közötti különbséget használja ki (arany/ezüst spread),
- pl. az olaj árával kapcsolatban kialakult feszültségeket használja ki.

## 25% DEVIZAPIACOK

**NÉMETH GÁBOR, Senior portfólió menedzser**  
olyan országok devizáit veszi vagy adja el (long/short pl. brazil reál, mexikói peso), amelyek árutőzsdei exportból nyerik bevételeük jelentős részét.



Az, hogy milyen időtávra és mekkora pozíciókat vállalnak, szintén befolyásolhatja a piaci környezet.

Historikusan nincs olyan eszközosztály, ami konzisztensen, csak magas inflációs környezetben teljesít felül, így egy diverzifikált, több eszközosztályra fókuszáló stratégia jó válasz lehet az inflációs kihívásokra!

## AZ ALAP VEZETŐ PORTFÓLIÓ MENEDZSERE



**KEZELT  
VAGYON**  
milliárd HUF \*\*

16

**KOCKÁZATI  
BESOROLÁS**  
közepesen alacsony

3/7

**JAVASOLT  
BEFEKTETÉSI IDŐTÁV**  
középtáv

3 év

**BAKOS ÁDÁM**  
kötvény üzletág-vezető

„Változó inflációra hangolva”



---

\* 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.

\*\* Az alap teljes nettó eszközértéke  
2023.05.23-i adatok alapján

---

Ez egy forgalmazási közlemény. A megalapozott befektetési döntés meghozatalához részletesen tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, a befektetés lehetséges kockázatairól és a forgalmazási költségekről az alap forgalmazási helyein és az Alapkezelő weboldalán ([www.vigam.hu](http://www.vigam.hu)) található kiemelt

befektetési információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A múltbeli teljesítmény alapján nem jelezhetőek előre a jövőbeli hozamok.

A befektetéssel elérhető jövőbeni hozam adóköteles lehet, az egyes pénzügyi eszközökre, ügyletekre vonatkozó adó- és illeték információkat pedig csak az egyes befektetők egyedi körülményei alapján lehet pontosan megítélni, ami a jövőben változhat. A befektető feladata, hogy tájékozódjon az adókötelezettségről.

Jelen tájékoztatóban szereplő adatok kizárólag információs célokat szolgálnak és nem minősülnek befektetési ajánlásnak, ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. nem vállal felelősséget a jelen tájékoztatás alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.