

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalás mellett, elsősorban opciók vásárlása révén a rövid kötvényekénél magasabb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a vagyon nagy 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 többelthozamot 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 kifeszített, a hangulati indikátorok extrém szintekre érnek akár negatív, akár pozitív piaci környezetben. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon 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 megóvása a tőkevédelemmel ígért időtávon. A portfólió másik részéből az Alap elsősorban opciók vásárlásával kíván többelthozamot 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

Az amerikai részvénytőke júliusi emelkedését több tényező is támogatta: a dollár gyengülése, a csökkenő realizált volatilitás miatti algoritmikus pozícióépítés, valamint a technológiai szektorban – főként az AI- és félvezető-gyártó vállalatok esetében – továbbra is erős növekedési narratíva. A gazdaság lassulása – például a gyenge lakossági költés és a munkaerőpiaci adatok, valamint az ADP Research, a foglalkoztatási teljesítménymérés globális vezetője által alacsonyra becsült magánszektorbeli bővülés – nem okozott pánikot.

A „Big Beautiful Bill” néven ismert költségvetési törvény elfogadása jelentős fiskális impulzust jelentett, amely rövid távon támogatta a részvénytőkepiacot, hosszabb távon viszont a kötvénytőkepiaci befektetők körében fokozódó aggodalmat váltott ki az államadósság egyébként is vitatott fenntarthatóságával kapcsolatban. A 10 éves futamidejű amerikai államkötvény hozama emelkedett – a hozamgörbe többi pontjával együtt –, ami az államháztartás szolvenciájával kapcsolatos bizonytalanságot tükrözi.

Az európai piacok hasonlóan vegyes teljesítményt nyújtottak. A vámtárgyalások kedvező alakulása támogatta a részvényindexeket, ugyanakkor a kötvénytőkepiacokon jelentős eladási hullám bontakozott ki, főként az Európai Központi Bank kamatvágásainak lassulását valószínűsítő várakozások miatt. Az infláció enyhén emelkedett, de továbbra is a 2%-os cél körül mozog. Az EKB kommunikációja visszafogott maradt, De Guindos alelnök ugyanakkor figyelmeztetett az 1,20-as EUR/USD szint veszélyeire, ami némileg megállította az euró erősödését.

Júliusban továbbra is tartottuk a dollár gyengülésére spekuláló pozíciót. Arany short pozíciót nyitottunk, mikor az arany ára fontos technikai szinteket tört le, de ezt kistoppoltuk, mikor az arany újra emelkedni kezdett. Ezenkívül, S&P 500-as határidős taktikai short pozíciókat nyitottunk, amiket még a hónap folyamán nyereséggel le is zártunk. A Tesla short pozíció felét lezártuk a negyedéves jelentés előtt, de újra nyitottuk, mikor a jelentés a várakozásokhoz képest gyengébb lett.

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:	6 979 241 129 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	5 847 361 200 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,256976 HUF

FORGALMAZÓK

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	49,40 %
Államkötvények	17,79 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	7,28 %
Kollektív értékpapírok	2,37 %
Betét	22,25 %
Számlapénz	1,27 %
Kötelezettség	-0,12 %
Követelés	0,01 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,23 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	17,62 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	106,22 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

D251223 (Államadósság Kezelő Központ)

D260218 (Államadósság Kezelő Központ)

2034A (Államadósság Kezelő Központ)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

KOCKÁZATI SZINT

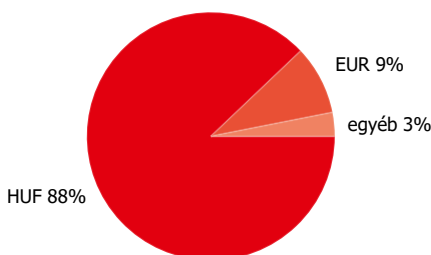
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

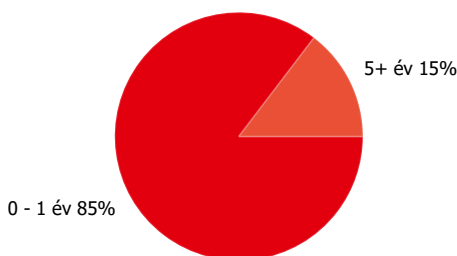
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	2,32 %	
indulástól	9,29 %	8,31 %
1 hónap	-0,09 %	
3 hónap	0,79 %	
2024	6,23 %	6,25 %

Devizánkénti megoszlás

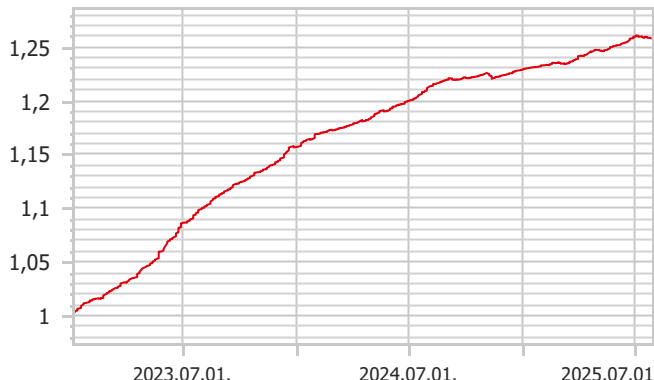


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2025.07.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,81 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	0,37 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,13 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,13 %
WAM (átlagos lejárat)	1,20 év
WAL (átlagos élettartam)	1,27 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
D251223	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2025.12.23.	34,96 %
HUF Betét	Betét	Erste Bank Hun	2025.08.05.	18,68 %
D260218	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ	2026.02.18.	14,47 %
Magyar Államkötvény 2034/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2034.06.22.	10,89 %
MAEXIM 6 03/18/26	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság	2026.03.18.	7,28 %
BTPS 3.2 01/28/26	kamatozó	Olasz Állam	2026.01.28.	6,91 %
EUR/USD 25.10.16 Forward Vétel	derivatív	Unicredit Hun	2025.10.16.	4,58 %
EUR/USD 25.10.22 Forward Vétel	derivatív	OTP Bank	2025.10.22.	4,58 %
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2025.08.05.	3,59 %
S&P500 EMINI FUT Sep25 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.19.	1,59 %

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 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 megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu