

## 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 diversifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célszámot, 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

Az amerikai részvénypiac 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 részvénypiacot, hosszabb távon viszont a kötvénypiaci 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 kötvénypiacokon 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.

Az Alap pozitív hozammal zárta a hónapot. Az Alap teljesítményének nagy részét a bank- és energiaszektor produkálta, míg az áruipiaci alokáció rontotta a teljesítményt. A hónap elején a csökkenő kereskedelempolitikai bizonytalanság nyomán javuló növekedési kilátások miatt az áruipiaci súlyt növeltük az Alapban, ami rövid távon nem bizonyult jó döntésnek.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |                                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő:                       | Erste Bank Hungary Zrt.                      |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | 100% US SOFR Compounded Index + 1,7%         |
| ISIN kód:                          | HU0000714282                                 |
| Indulás:                           | 2014.12.18                                   |
| Devizanem:                         | USD                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 20 381 806 793 HUF                           |
| U sorozat nettó eszközértéke:      | 2 686 739 USD                                |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,110081 USD                                 |

## FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

## JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                        | Részarány       |
|--------------------------------------|-----------------|
| Kollektív értékpapírok               | 29,07 %         |
| Kincstárjegyek                       | 13,36 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 10,97 %         |
| Államkötvények                       | 10,02 %         |
| Nemzetközi részvények                | 7,96 %          |
| Magyar részvények                    | 5,62 %          |
| Számlapénz                           | 22,78 %         |
| Követelés                            | 9,62 %          |
| Kötelezettség                        | -8,52 %         |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke    | -0,88 %         |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 69,12 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 110,72 %        |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF

## KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 4,72 %    | 3,60 %    |
| indulástól | 0,99 %    | 1,11 %    |
| 1 hónap    | 0,46 %    | 0,52 %    |
| 3 hónap    | 1,54 %    | 1,54 %    |
| 2024       | 2,62 %    | 3,58 %    |
| 2023       | 3,48 %    | 0,00 %    |
| 2022       | 4,13 %    | 1,41 %    |
| 2021       | 10,41 %   | -0,60 %   |
| 2020       | 3,24 %    | 0,41 %    |
| 2019       | 11,03 %   | 0,23 %    |
| 2018       | -5,56 %   | 0,31 %    |
| 2017       | 0,14 %    | 0,20 %    |
| 2016       | -7,92 %   | 1,22 %    |
| 2015       | -12,99 %  | 1,50 %    |

## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.12.18 - 2025.07.31



## KOCKÁZATI MUTATÓK

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 3,88 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 0,24 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 2,81 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 5,08 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 0,69 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 0,74 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                                  | Típus                                     | Partner / kibocsátó                                           | Lejárat            |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------|
| Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF          | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF                         | 12,47 %            |
| US T-BILL 08/07/25                             | zéró kuponos                              | Amerikai Egyesült Államok                                     | 2025.08.07. 9,76 % |
| MNB250807                                      | zéró kuponos                              | Magyar Nemzeti Bank Zrt.                                      | 2025.08.07. 9,31 % |
| TII 0 1/8 01/15/30                             | kamatozó                                  | Amerikai Egyesült Államok                                     | 2030.01.15. 6,67 % |
| GOLD 100 OZ FUTR Dec25 Eladás                  | derivatív                                 | Erste Bef. Hun                                                | 2025.12.29. 5,74 % |
| USD/JPY 25.08.18 Forward Eladás                | derivatív                                 | ING Bank Hun                                                  | 2025.08.18. 4,97 % |
| EUR/RON 25.08.11 Forward Vétel                 | derivatív                                 | ING Bank Hun                                                  | 2025.08.11. 4,90 % |
| D250821                                        | zéró kuponos                              | Államadósság Kezelő Központ                                   | 2025.08.21. 3,67 % |
| Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF                              | 3,40 %             |
| Magyar Telekom Nyrt. részv.                    | részvény                                  | Magyar Telekom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság | 2,43 %             |

### 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 eszközfajtaik, 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.

