

## 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 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, kitékintése 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 tőkepiaci mozgásokat augusztusban elsősorban a makrogazdasági és politikai hírek határozták meg. A háztartások fogyasztási kiadásait mérő PCE-index emelkedése magasabb inflációt vetít előre. Az ISM intézet beszerzési menedzser indexei a gazdasági aktivitás lassulását, valamint a munkaerőpiac gyengülését jelzik. Kérdés, hogy a jegybank szerepét betöltő Federal Reserve az infláció letörését vagy a munkaerőpiaci kockázatokat helyezi-e előtérbe.

A piac jelenleg két ideai kamatvágást áraz, ami összhangban áll az amerikai adminisztráció retorikájával. Az USA Munkaügyi Statisztikai Hivatala vezetőjének menesztése és Lisa Cook Fed-kormányzó távozása ugyan növelheti a kamatcsökkentés esélyét, de egyben meg is kérdőjelezi az amerikai intézményrendszer integritását. A részvénypiac fő támaszát továbbra is a kamatvágási várakozások adják, miközben a tech óriáscégeket tömörítő „Káprázatos Hetes” vállalatcsoport teljesítménye ismét kezd eltávolodni a piac egészétől.

Európában továbbra is kérdéses a növekedés dinamikája. Míg az Egyesült Államokban az AI-szektor felhúzza a piaci teljesítményt, addig Európában hiányzik hasonló húzóágazat. Az autóipart egyrészt a váмок miatt romló export környezet, másrészt az elektromosautó szegmensben tapasztalható növekvő globális verseny terheli. Ezt részben ellensúlyoznak a hadiipari és infrastruktúra-beruházások. Az európai részvények év eleje óta látott felülteljesítése mérséklődött, ugyanakkor az értékeltség továbbra is kedvező.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |                                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------|
| Alapkezelő:                        | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Letétkezelő:                       | Erste Bank Hungary Zrt.                      |
| Vezető forgalmazó:                 | VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | 100% PRIBOR o/n + 1,7%                       |
| ISIN kód:                          | HU0000730635                                 |
| Indulás:                           | 2022.11.09                                   |
| Devizanem:                         | CZK                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 20 426 388 881 HUF                           |
| C sorozat nettó eszközértéke:      | 10 346 390 CZK                               |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,164562 CZK                                 |

## FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s.

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                                  | Részarány       |
|------------------------------------------------|-----------------|
| Kollektív értékpapírok                         | 28,31 %         |
| Államkötvények                                 | 17,85 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények           | 10,95 %         |
| Kincstárjegyek                                 | 10,71 %         |
| Nemzetközi részvények                          | 7,95 %          |
| Magyar részvények                              | 6,31 %          |
| Számlapénz                                     | 17,20 %         |
| Követelés                                      | 1,34 %          |
| Kötelezettség                                  | -0,30 %         |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke              | -0,32 %         |
| <b>Összesen</b>                                | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek                         | 67,81 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel                   | 108,24 %        |
| 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök |                 |

Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF

## 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

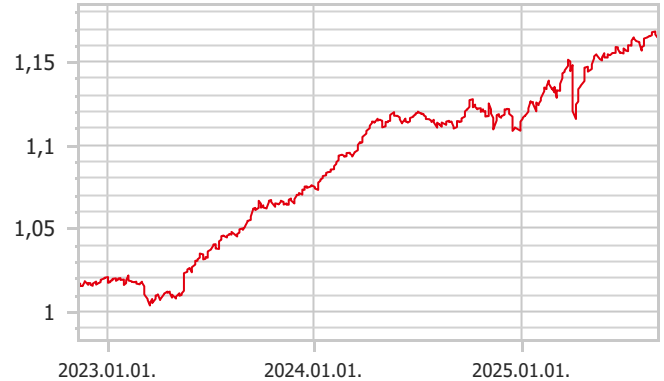
C sorozat CZK HAVI Hírlevél - 2025. AUGUSZTUS (készítés időpontja: 2025.08.31)

### A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 4,95 %    | 3,60 %    |
| indulástól | 5,57 %    | 3,68 %    |
| 1 hónap    | 0,31 %    | 0,41 %    |
| 3 hónap    | 1,03 %    | 1,31 %    |
| 2024       | 3,13 %    | 4,10 %    |
| 2023       | 5,45 %    | 2,12 %    |

### SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2022.11.09 - 2025.08.31



### KOCKÁZATI MUTATÓK

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 3,99 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 0,15 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 2,92 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 2,92 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 0,77 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 0,82 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                         | 12,31 %            |
| US T-BILL 10/02/25                             | zéró kuponos                              | Amerikai Egyesült Államok                                     | 2025.10.02. 9,51 % |
| MNB250904                                      | zéró kuponos                              | Magyar Nemzeti Bank Zrt.                                      | 2025.09.04. 9,29 % |
| FRTR 2,5% 09/24/26                             | kamatozó                                  | Francia Állam                                                 | 2026.09.24. 7,99 % |
| TII 0 1/8 01/15/30                             | kamatozó                                  | Amerikai Egyesült Államok                                     | 2030.01.15. 6,60 % |
| GOLD 100 OZ FUTR Dec25 Eladás                  | derivatív                                 | Erste Bef. Hun                                                | 2025.12.29. 5,85 % |
| USD/JPY 25.09.18 Forward Eladás                | derivatív                                 | ING Bank Hun                                                  | 2025.09.18. 4,83 % |
| Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | Lyxor MSCI EM Ex China UCITS ETF                              | 3,31 %             |
| Magyar Telekom Nyrt. részv.                    | részvény                                  | Magyar Telekom Távközlési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság | 2,68 %             |
| OTP Bank törzsrészvény                         | részvény                                  | OTP Bank Nyrt.                                                | 2,17 %             |

#### 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 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 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu