

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyük a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, már középtávon stabil reálhozamot nyújtva az Ügyfeleinknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket. Az Alap elsősorban zlotyban kibocsátott lengyel állampapírokba fektet, de a portfóliókezelőnek van némi tere más kötvény típusú befektetésekkel kiegészíteni a portfóliót. A legnagyobb hozam elérésére törekszünk a legkisebb kockázat vállalása mellett. A befektetési döntések meghozatalához egyaránt használjuk a fundamentális elemzést, a technikai elemzés eszköztárát, és mindenkor figyelembe vesszük a piacokon uralkodó befektetői hangulatot. A portfóliókezelő a makrogazdasági várakozások, a várható hozamgörbe, a görbén várható megtérülés, a piaci volatilitás alapján alakítja ki a potenciális befektetési lehetőségeket, és kiválasztja azokat a befektetéseket, amelyek biztonságosnak mondhatóak és relatív magas hozamot biztosítanak a vállalt kockázatért cserébe. Az Alap a devizás kitétségek árfolyamkockázatának a céldevizára történő teljes fedezésére törekszik. Az Alap a származtatott ügyleteket elsősorban a deviza- és kamatkockázatok fedezésére köt, de a portfólió hatékony kialakítása céljából egyéb derivatív eszközök alkalmazása is megengedett. A devizakockázat fedezésére kötött származékos ügyletek egyaránt történhetnek a céldevizára és az alapdevizára is.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Májusban vegyes mozgásokat láthatunk a lengyel kötvénypiacon. A hozamgörbe rövid és hosszú vége feljebb került, a négy-öt éves lejáraton azonban többnyire változatlanok maradtak a hozamok. Az egy éves hozamok 25 bázisponttal emelkedtek, de a 10 éves hozamoknak is sikerült 15 bázisponttal feljebb zárni a hónapot. Az infláció májusban az előzetesen közölt adatok szerint 13%-ra csökkent az áprilisi 14,7%-ról, és alulmúlta a piaci várakozásokat is. Az infláció tavaly április óta nem volt ilyen alacsony, ami főként az élelmiszerárakban történt lassulásnak köszönhető. Havi alapon ugyancsak látszik az infláció lassulása, hiszen áprilishoz képest már nem mértek növekedést, hanem 0% lett a hó/hó mutató. A lengyel jegybank az április eleji kamatdöntő ülésen immáron nyolcadik egymást követő hónapja tartja 6,75%-on az alapkamatot. Az infláció már nincs olyan messze az egyszámjegyű tartománytól, így lehetséges, hogy október előtt már megkezdődhet a kamatvágás, ugyanakkor a kormány új fiskális lazítása erősen csökkentheti ennek az eshetőségét. A lengyel gazdaság teljesítménye az első negyedévben 0,3%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest, negyedéves alapon azonban 3,8%-os GDP növekedést mértek. A Bloomberg májusi közvéleménykutatása szerint az éves növekedés 0,7%-ra tehető az idei évben, jövőre pedig 2,8%-kal növekedhet a gazdaság. A beszerzési menedzserindex májusban emelkedett, a feldolgozóipari index 47 – re nőtt az előző havi 46,6-ról. A mutató így még mindig az 50-es határérték alatt tartózkodik, hiszen a kibocsátás és az új megrendelések száma még mindig csökkenést mutat a bizonytalan gazdasági környezet és magas infláció miatt. Az ipari termelés az év negyedik hónapjában 6,4%-os csökkenést produkált, mely alul múlta a -3,4%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a negyedik hónapban 2 001,7 millió PLN többletet generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 0,99%-ra csökkent. A hónap során semleges kitétséget tartottunk, mert bár a nemzetközi környezet támogató volt, a helyi hírek ellensúlyozni tudták ezt, drágák a lengyel állampapírok. Ugyanakkor a befektetési óra alapján alulsúlyt már nem érdemes tartani, enyhén konstruktív a lengyel kötvény kilátásunk.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% TBSP Index
ISIN kód:	HU0000710942
Indulás:	2012.08.07
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	14 371 881 919 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	125 203 754 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,167629 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	50,06 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	45,57 %
Követelés	28,70 %
Kötelezettség	-28,03 %
Számlapénz	3,01 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,71 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	17,81 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	99,97 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	

POLGB 2027/05/25 3,75% (Lengyel Állam)

POLGB 2032/04/25 1,75% (Lengyel Állam)

BGOSK 07/03/25 1.25% (Bank Gospodarstwa Krajowego)

KOCKÁZATI SZINT

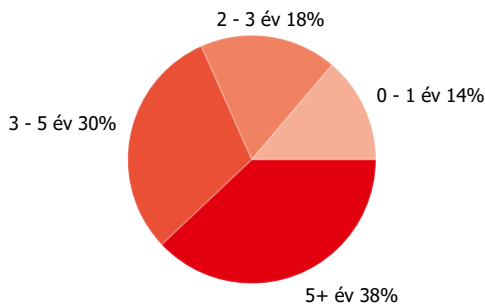
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

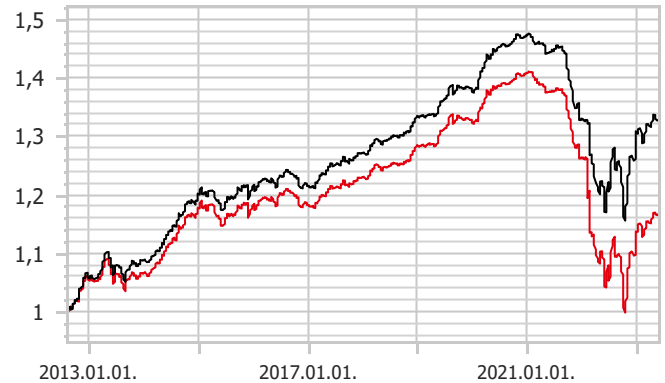
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,44 %	2,69 %
1 hónap	0,29 %	0,19 %
3 hónap	3,14 %	3,19 %
2022	-13,09 %	-5,03 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.08.07 - 2023.05.31



— VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	9,80 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	9,37 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	13,59 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,47 %
WAM (átlagos lejárat)	4,02 év
WAL (átlagos élettartam)	4,72 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.	21,89 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	21,41 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	13,04 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,29 %
POLAND EUR2024/01/15 3%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.01.15.	5,34 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	5,10 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	4,83 %
BSTDBK 2.52 10/19/23	kamatozó	BLACK SEA TRADE AND DEVELOPEMENT BANK	2023.10.19.	4,02 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.	3,28 %
OTP HB 7.35% 03/04/26	kamatozó	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	2026.03.04.	2,81 %

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 eszközfajta, 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 foglalt információk célokot 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