

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyék 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 elemzést 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

Júniusban mérsékelt pozitív teljesítményt nyújtottak a lengyel kötvények: az egész hozamgörbe mentén mérséklődtek a hozamok. A 2 éves hozamok 15 bázisponttal, míg a 10 éves hozamok csaknem 30 bázisponttal kerültek lejjebb. Az előzetes adatok szerint júniusban a májusi 13%-ról 11,5%-ra mérséklődött az év/év alapú inflációs adat Lengyelországban, ami alacsonyabb volt mint amit a piaci konszenzus vár (11,8%). Legfőképpen az üzemanyagok, az élelmiszerek és az energia hajtották le az árakat. A magasfrekvenciás adatok alapján tovább lassult a lengyel gazdaság júniusban is, de a lassulás üteme mérséklődött áprilishoz képest. Jelenleg érdemi a lassulás, de jelenleg nem várnak súlyos recessziót az elemzők. A lengyel központi bank továbbra is 6,75%-on tartotta az alapkamatot, de nőtt egy lehetséges kamatvágás esélye. A legújabb költségvetési lazítás, a továbbra is feszes munkaerőpiac és a magas, valamint lassan mérséklődő maginfláció továbbra erősen korlátozza a monetáris lazítás eshetőségét és mértékét. Egy túl korai kamatvágás azt jelentheti, hogy nagyon hosszú időbe telhet, mire az infláció visszatér a célsávba: a modellek azt mutatják, hogy a maginfláció éves 5%-os szint körül stabilizálódhat 2024-2025-ben is, ebben a forgatókönyvben. A legvalószínűbb az, hogy egy szimbolikus 25 bázispontos kamatvágás jöhet november környékén, de a kockázat egy lehetséges korábbi (akár már szeptemberi) és nagyobb kamatvágás irányába mutat. A hónap során egy inkább semleges allokációt tartottunk, ugyanakkor a hozamgörbe mentén a hosszabb futamidejű állampapírokat favorizáltuk és a semleges kategórián belül volt némi felülsúlyunk is, ami hozzáadott az Alap havi teljesítményéhez. A carry eszközeink is jól teljesítettek.

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:	14 910 333 992 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	127 703 760 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,187980 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Spółka

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	51,33 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	42,39 %
Követelés	3,79 %
Számlapénz	2,39 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,07 %
Kötelezettség	-0,96 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	17,14 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

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

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

KOCKÁZATI SZINT

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

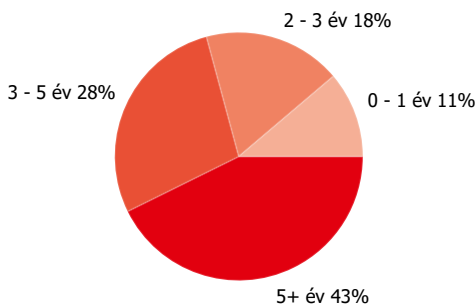
← Alacsonyabb kockázat

→ Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

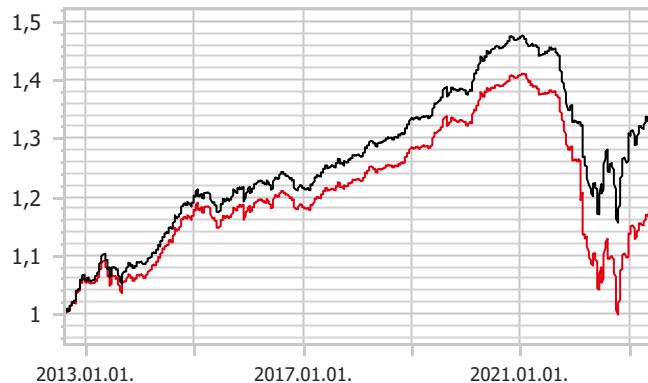
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,59 %	2,80 %
1 hónap	1,74 %	1,38 %
3 hónap	3,22 %	2,50 %
2022	-13,09 %	-5,03 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.08.07 - 2023.06.30



— VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	8,65 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	8,38 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	13,62 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,52 %
WAM (átlagos lejárat)	4,17 év
WAL (átlagos élettartam)	4,84 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	22,80 %
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.	19,14 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	12,87 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,17 %
POLAND EUR2024/01/15 3%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.01.15.	5,15 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	4,88 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	4,85 %
BSTDBK 2.52 10/19/23	kamatozó	BLACK SEA TRADE AND DEVELOPEMENT BANK	2023.10.19.	3,93 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.	3,35 %
OTP HB 7.35% 03/04/26	kamatozó	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	2026.03.04.	2,74 %

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 portfóliobefektetési 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 | alapkezelo@am.vig | www.vigam.hu