

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 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 köti, 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

Júliusban pozitív teljesítményt nyújtottak a lengyel kötvények: az egész hozamgörbe mentén mérséklődtek a hozamok. A 2 éves hozamok 40 bázisponttal, míg a 10 éves hozamok csaknem 33 bázisponttal kerültek lejjebb. Az előzetes adatok szerint júliusban a júniusi 11,5%-ról 10,8%-ra mérséklődött az év/év alapú inflációs adat Lengyelországban, ami alacsonyabb volt, mint amit a piaci konszenzus várt (11%). Így 2022 februárja óta nem látott szinteken van jelenleg az infláció, melyet legfőképpen az alacsonyabb üzemanyag és ebben a hónapban az élelmiszerárak hajtottak lefelé. A lengyel központi bank továbbra is 6,75%-on tartotta az alapkamatot, de egyre inkább nő az esélye, hogy nyár után megkezdik a kamatvágási ciklust. A Bloomberg júliusi közvélemény kutatása szerint a lengyel gazdaság 0,9%-kal fog bővülni az idei évben, jövőre pedig 2,7%-os növekedés várható. A beszerzési menedzserindex júliusban tovább esett, a feldolgozóipari index 43,5 – re csökkent az előző havi 45,1-ről. 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 hatodik hónapjában 1,4%-os csökkenést produkált, mely így némileg jobb lett, mint az -1,6%-os piaci várakozás. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a hatodik hónapban 8 169,24 milliárd PLN többletet generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 1,62%-ra került.

Az Alapunk jól teljesített a hónap során mind abszolút, mind relatív számok tekintetében, annak ellenére is, hogy óvatosabbakká váltunk a lengyel kötvények tekintetében, ahogy azok értékeltsége és a kamatvágási várakozások is feszítetté váltak, de az egyéb kötvényeink jó teljesítménye felültejesítést eredményezett.

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:	HU0000713565
Indulás:	2014.03.28
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	14 238 734 084 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	55 938 505 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,056224 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	50,27 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	46,86 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,42 %
Számlapénz	0,92 %
Követelés	0,56 %
Kötelezettség	-0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	23,23 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	101,16 %

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

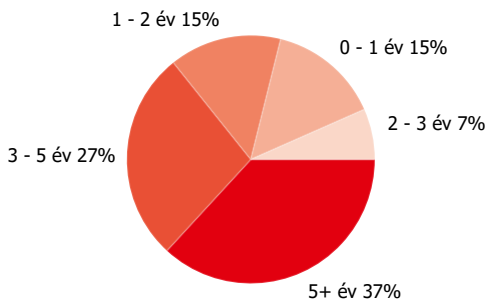
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

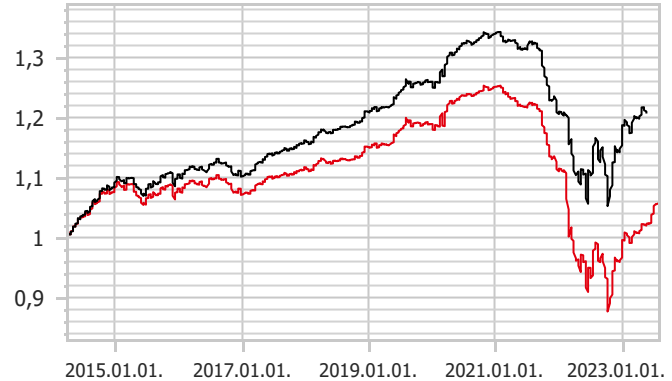
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	0,59 %	2,43 %
1 hónap	1,84 %	1,72 %
3 hónap	3,79 %	3,32 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2023.07.31



— VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap P sorozat

— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	7,89 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	7,61 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	13,73 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	14,62 %
WAM (átlagos lejárat)	3,79 év
WAL (átlagos élettartam)	4,47 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.	18,45 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	16,50 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	14,10 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,87 %
POLAND EUR2024/01/15 3%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.01.15.	5,62 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	5,41 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,37 %
US 10YR NOTE (CBT)Sep23 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.09.20.	4,64 %
POLGB 2024/04/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.04.25.	4,23 %
BSTDBK 2.52 10/19/23	kamatozó	BLACK SEA TRADE AND DEVELOPEMENT BANK	2023.10.19.	4,18 %

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