

## 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 mondhatók 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

Augusztusban vegyes teljesítményt nyújtottak a lengyel kötvények. A rövid hozamok 10-40 bázisponttal estek, várva a lengyel kamatvágásokat. A hozamgörbe közepe már nagyjából változatlan szinten maradt, míg a hosszú hozamok 20-30 bázisponttal kerültek feljebb: részben követően a magországi kötvényhozamainak emelkedését, részben elbizonytalanodva a túl korai, túl erős potenciális lengyel kamatvágások hatásától. Az előzetes adatok szerint augusztusban a júliusi 10,8%-ról 10,1%-ra mérséklődött az év/év alapú inflációs adat Lengyelországban, ami némiképp magasabb volt mint a piaci várakozás. Ez meglehetősen fontos adatnak számított, mivel a lengyel jegybankelnök Glapinski az egyszámjegyű inflációs mutatót nevezte meg, mint az egyik fontos feltételt a kamatvágások megkezdéséhez. Az inflációs számot követően, a piaci szereplők csalódottak lettek az egyébként meglehetősen túlzónak tűnő kamatvárakozások kapcsán (a piac már 125-150 bázispontot beárzott 2023-ra), és a legtöbb elemző szeptemberről későbbre tolt a lengyel kamatvágási ciklus megkezdésének dátumát. A beszerzési menedzserindex júliusban tovább esett, a feldolgozóipari index 43,1 – re csökkent az előző havi 43,5-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 éves alapon 2,7%-kal, míg a kiskereskedelmi forgalom 4%-kal esett júliusban, mindkét érték alacsonyabb volt, mint a piaci várakozás. A második negyedéves GDP adat is rosszabb lett mint a várakozás: -0,5%-os érték (év/év), és rosszabb mint az első negyedéves -0,3%. A gazdasági aktivitást elsősorban a fogyasztás mérsékelte. Mindent egybevetve, a gazdasági aktivitás gyorsabban csökken a lengyel gazdaságban, mint a várakozások voltak. Ez ugyan pozitív az inflációra nézve is, de a munkaerőpiac továbbra is feszes, a munkanélküliség alacsony, a maginfláció ragadós. Az újonnan bejelentett fiskális lazítással karöltve egy túl korai, túl mély kamatvágási ciklus veszélyezteti a középtávú inflációs várakozásokat, amelyek is érdemben magasabb szinten állandósulhatnak, mint ami a jegybank hivatalos célja. Ebben a hónapban minden az emelkedő magországi kötvényhozamairól és így a negatív globális háttérrel (emelkedő olajár), valamint a lengyel kamatvágási várakozásokról szólt. Annak ellenére, hogy a legtöbb elemző az inflációs szám után már inkább nem várt kamatemelést szeptemberben, vagy csak 25 bázispontot, a közelgő választások és a lassuló növekedés miatt a szeptemberi kamatvágás, akár egy nagyobb mértékű is továbbra is a pakliban van.

## 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:  | 13 757 021 942 HUF                           |
| I sorozat nettó eszközértéke:      | 103 207 169 PLN                              |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,210155 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                                     | 48,22 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények               | 46,48 %         |
| Kincstárjegyek                                     | 2,77 %          |
| Követelés  | 5,77 %          |
| Kötelezettség                                      | -5,48 %         |
| Számlapénz   | 1,19 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke                  | 1,06 %          |
| <b>Összesen</b>                                    | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek                             | 27,04 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel                       | 102,10 %        |
| 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

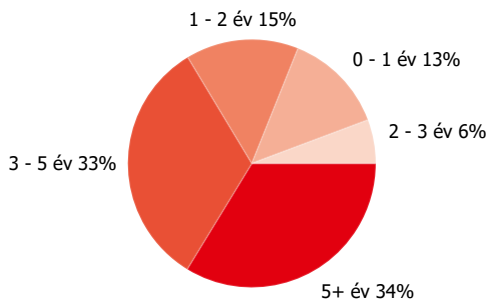
|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

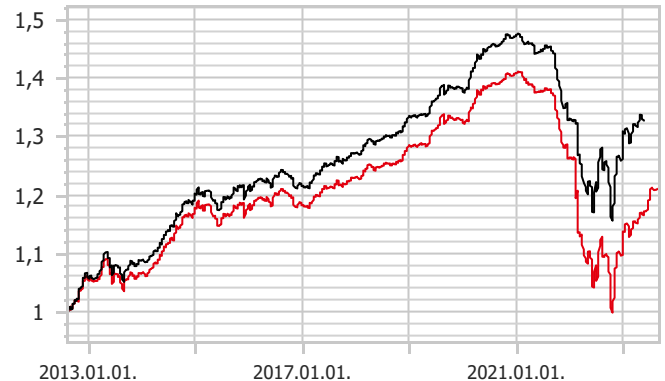
| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| indulástól | 1,74 %    | 2,93 %    |
| 1 hónap    | -0,03 %   | 0,17 %    |
| 3 hónap    | 3,64 %    | 3,30 %    |
| 2022       | -13,09 %  | -5,03 %   |
| 2021       | -10,34 %  | -9,74 %   |
| 2020       | 6,00 %    | 6,42 %    |
| 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 - 2023.08.31



— VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap I sorozat  
— Benchmark

## KOCKÁZATI MUTATÓK

|   |         |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 7,25 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 6,90 %  |
| 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)   | 3,73 év |
| WAL (átlagos élettartam)  | 4,42 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                 | Típus     | Partner / kibocsátó                   | Lejárat             |
|-------------------------------|-----------|---------------------------------------|---------------------|
| POLGB 2027/05/25 3,75%        | kamatozó  | Lengyel Állam                         | 2027.05.25. 18,67 % |
| POLGB 2032/04/25 1,75%        | kamatozó  | Lengyel Állam                         | 2032.04.25. 16,49 % |
| BGOSK 07/03/25 1.25%          | kamatozó  | Bank Gospodarstwa Krajowego           | 2025.07.03. 14,39 % |
| US 10YR NOTE (CBT)Dec23 Vétel | derivatív | Raiffeisen Hun                        | 2023.12.19. 8,18 %  |
| BGOSK 2030/06/05 2,125%       | kamatozó  | Bank Gospodarstwa Krajowego           | 2030.06.05. 6,90 %  |
| POLAND EUR2024/01/15 3%       | kamatozó  | Lengyel Állam                         | 2024.01.15. 5,75 %  |
| BGOSK Float 06/12/31          | kamatozó  | Bank Gospodarstwa Krajowego           | 2031.06.12. 5,50 %  |
| BGOSK 2027/04/27 1,875%       | kamatozó  | Bank Gospodarstwa Krajowego           | 2027.04.27. 5,47 %  |
| POLGB 2028/07/25 7,5%         | kamatozó  | Lengyel Állam                         | 2028.07.25. 5,09 %  |
| BSTDBK 2.52 10/19/23          | kamatozó  | BLACK SEA TRADE AND DEVELOPEMENT BANK | 2023.10.19. 4,39 %  |

## 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 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