

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 követvén a magországok 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 magországok 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:	HU0000713565
Indulás:	2014.03.28
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	13 757 021 942 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	56 626 422 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,055237 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 %
Összesen	100,00 %
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

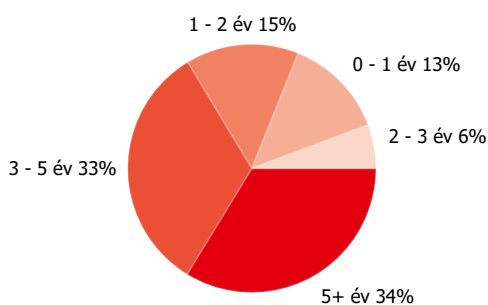
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

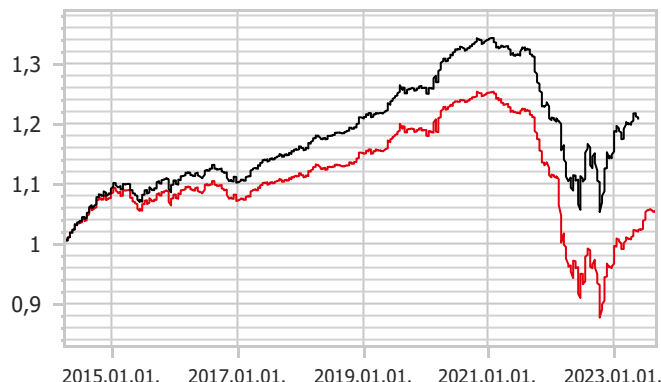
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	0,57 %	2,42 %
1 hónap	-0,09 %	0,17 %
3 hónap	3,46 %	3,30 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2023.08.31



— VIG Lengyel Kötvény Befektetési Alap P 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	13,74 %
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 foglaltak információk célokat 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