

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

A lengyel kötvények júliusban erős hónapot tudhattak maguk mögött: a 3 éves lejáraton a hozamok 30-, az 5 éves lejáraton 37-, a 10 éves lejáraton pedig 39 bázisponttal csökkentek. A hónap elején a kamatdöntő ülésen a piaci várakozásokkal összhangban nem változtatott a lengyel jegybank az irányadórátán, így az alapkamat 5,75%-on maradt. A jegybankelnök kommunikációja szigorú hangvételű maradt, kijelentette, hogy 2026-ig aligha fogják megkezdenni a kamatvágási ciklust, ugyanis az infláció a kormány döntése miatt - miszerint normalizálták az energiaárakat - ismét emelkedő pályára fog állni. Jelenleg az infláció az előzetes adatok szerint júliusban 4,2% volt az előző év azonos időszakához viszonyítva, ami már nagyobb emelkedést jelentett a júniusi 2,6%-ról, de így is a 4,4%-os piaci várakozások alatt végzett. A nagyobb áremelkedést főként a fentebb említett energiaárak normalizálódása hajtotta. A Bloomberg júliusi közvélemény kutatása szerint a lengyel gazdaság 2,8%-kal növekedhetett a második negyedévben, a jövő évi GDP növekedést pedig a korábbi 3,5%-ról 3,8%-ra módosították. A beszerzési menedzser index júliusban 47,3-ra emelkedett az előző havi 45-ről, és így jelentősen a piaci várakozások felett végzett. A mutató így még mindig az 50-es határérték alatt tartózkodik, de az utolsó érték már a trendvonal felett helyezkedett el, hiszen, habár továbbra is csökkenést mutatnak az alkomponensek, már lassabb az ütem, mint amit az előző hónapban mértek. Az ipari termelés az év ötödik hónapjában 0,3%-os növekedést produkált, és így a piaci várakozások felett végzett. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az év hatodik hónapjában 16 794,3 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 4,13%-ra került. A lengyel hosszú hozamok július 5-én tetőztek idén. Ezt megelőzően fokozatos emeltük az alap kamatláb-kitétségének a mértékét, ami hozzáadott a teljesítményhez.

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:	16 068 555 087 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	117 278 033 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,267860 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	60,92 %
Vállalati és hitelintézetek kötvények	38,41 %
Számlapénz	0,78 %
Kötelezettség	-0,36 %
Követelés	0,23 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	1,68 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

POLGB 2029/07/25 4,75% (Lengyel Állam)

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

KOCKÁZATI SZINT

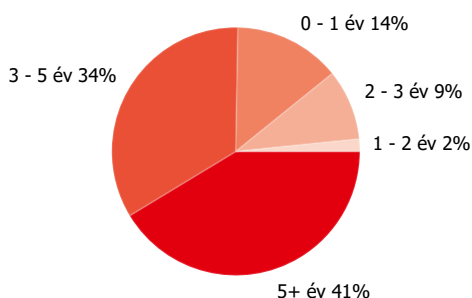
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

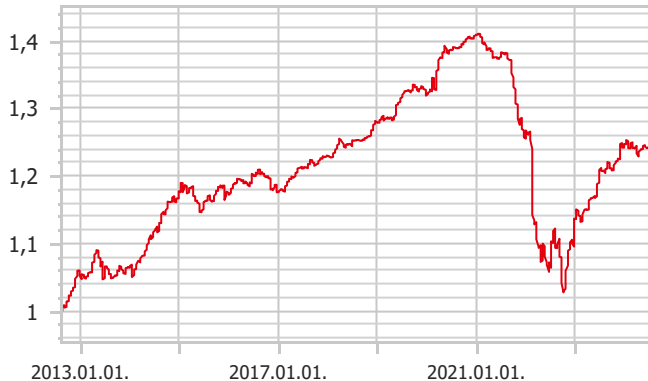
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,86 %	2,51 %
indulástól	2,00 %	3,20 %
1 hónap	1,69 %	1,50 %
3 hónap	2,87 %	2,77 %
2023	13,52 %	12,80 %
2022	-13,09 %	-5,03 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.08.07 - 2024.07.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,16 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	3,29 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,07 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,62 %
WAM (átlagos lejárat)	4,41 év
WAL (átlagos élettartam)	5,09 év

10 LEGNAGYOB B POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	Arány
POLGB 2032/04/25	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	20,74 %
POLGB 2029/07/25	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25.	18,26 %
BGOSK 07/03/25	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	13,84 %
POLGB 2028/07/25	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25.	9,95 %
BGOSK 2030/06/05	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,79 %
BGOSK 2027/04/27	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,26 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	5,16 %
POLGB 2027/05/25	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.	3,91 %
BGOSK 2033/07/21	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.	3,52 %
POLGB 2033/10/25	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25.	3,13 %

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