

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyük 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 elemzés, 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 kitettségek 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

A lengyel kötvények júliusban jól teljesítettek. Főként a hozamgörbe rövid vége erősödött, a 3 éves hozamok 12 bázisponttal csökkentek, míg a hosszú vége többnyire változatlan szinten zárta a hónapot. A július eleji kamatdöntő ülésen a jegybank meglepve a piacot 25 bázisponttal csökkentette az irányadó rátát, így az jelenleg is 5%-on áll. A döntés a korábbi szigorú hangnem miatt váratlan volt, de Glapinski jegybankelnök hangsúlyozta, hogy a lassuló bérnövekedés, a gyengébb gazdasági adatok és az alacsonyabb infláció miatt jogosnak találták a 25 bázispontos csökkentést. A gazdasági adatokra áttérve az előzetes adatok alapján júliusban a 2,8%-os piaci várakozások felett végzett az infláció, éves összehasonlításban 3,1%-kal emelkedtek az árak. Az adatot nagymértékben segítette az üzemanyagárak csökkenése és a tavalyi évi magas bázis. A beszerzési menedzser index júliusban 45,9-re emelkedett az előző havi 44,8-ról. A mutató így ismét az 50-es határérték alatt van, melynek legfőbb oka az új megrendelések csökkenésében és a termelés lassulásában keresendő. Az ipari termelés az év hatodik hónapjában 0,1%-os csökkenést produkált. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az év hatodik hónapjában 11 402,7 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 7%-ára került.

## 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:                          | HU0000705256                                 |
| Indulás:                           | 2007.05.11                                   |
| Devizanem:                         | HUF                                          |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 17 304 538 391 HUF                           |
| A sorozat nettó eszközértéke:      | 381 429 979 HUF                              |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 2,065544 HUF                                 |

## FORGALMAZÓK

CIB BANK ZRT, CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

## 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                                 | 58,13 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények           | 33,33 %         |
| Kincstárjegyek                                 | 5,28 %          |
| Számlapénz                                     | 3,40 %          |
| Kötelezettség                                  | -0,21 %         |
| Követelés                                      | 0,15 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke              | -0,08 %         |
| <b>Összesen</b>                                | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek                         | 16,18 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel                   | 99,99 %         |
| 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök |                 |

POLGB 2034/10/25/34 5% (Lengyel Állam)

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

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

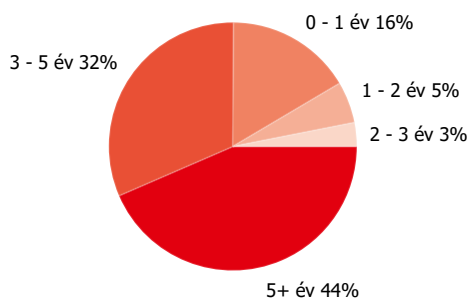
## KOCKÁZATI SZINT

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

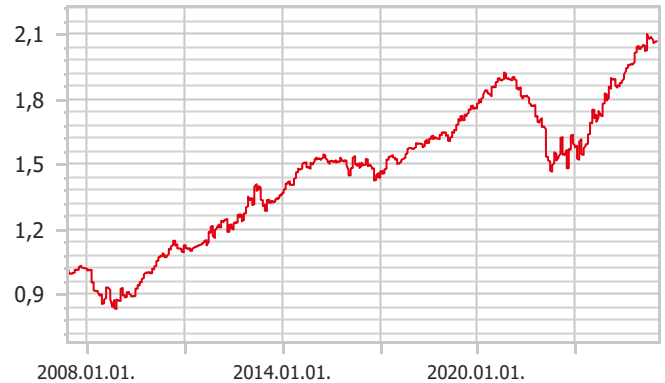
← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

**A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM**

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD        | 2,30 %    | 3,02 %    |
| indulástól | 4,06 %    | 6,74 %    |
| 1 hónap    | 0,16 %    | 0,34 %    |
| 3 hónap    | -0,72 %   | -0,23 %   |
| 2024       | 11,07 %   | 12,87 %   |
| 2023       | 16,28 %   | 16,35 %   |
| 2022       | -8,27 %   | 0,94 %    |
| 2021       | -9,83 %   | -8,59 %   |
| 2020       | 7,66 %    | 8,75 %    |
| 2019       | 6,92 %    | 7,79 %    |
| 2018       | 4,20 %    | 5,33 %    |
| 2017       | 9,53 %    | 10,82 %   |
| 2016       | -4,68 %   | -4,08 %   |
| 2015       | -0,35 %   | 1,10 %    |

**Lejárat szerinti megoszlás****SOROZAT TELJESÍTMÉNYE**

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2007.05.11 - 2025.07.31

**KOCKÁZATI MUTATÓK**

|                                                                       |         |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján       | 6,74 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 6,57 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján       | 9,46 %  |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján       | 9,39 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                                 | 4,11 év |
| WAL (átlagos élettartam)                                              | 4,85 év |

**10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ**

| Eszköz típusa                | Típus        | Partner / kibocsátó         | Lejárat             |
|------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------------|
| POLGB 2034/10/25/34 5%       | kamatozó     | Lengyel Állam               | 2034.10.25. 19,22 % |
| POLGB 2029/07/25 4,75%       | kamatozó     | Lengyel Állam               | 2029.07.25. 17,10 % |
| POLGB 2032/04/25 1,75%       | kamatozó     | Lengyel Állam               | 2032.04.25. 11,57 % |
| MNB250807                    | zéró kuponos | Magyar Nemzeti Bank Zrt.    | 2025.08.07. 9,24 %  |
| BGOSK 2030/06/05 2,125%      | kamatozó     | Bank Gospodarstwa Krajowego | 2030.06.05. 6,69 %  |
| ROMANI EUR 2029/09/27 6,625% | kamatozó     | Román Állam                 | 2029.09.27. 5,55 %  |
| PTB 0 02/24/26               | zéró kuponos | Lengyel Állam               | 2026.02.24. 5,28 %  |
| BGOSK 2027/04/27 1,875%      | kamatozó     | Bank Gospodarstwa Krajowego | 2027.04.27. 5,20 %  |
| BGOSK Float 06/12/31         | kamatozó     | Bank Gospodarstwa Krajowego | 2031.06.12. 4,80 %  |
| BGOSK 2033/07/21 2,25%       | kamatozó     | Bank Gospodarstwa Krajowego | 2033.07.21. 3,46 %  |

**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 célokat 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 | alapkezelzo@am.vig | www.vigam.hu