

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 Ügyfeleknek 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 kitétségek 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 májusban gyenge teljesítményt nyújtottak: a 3 éves lejáraton a hozamok 15 bázisponttal-, az 5 éves lejáraton 28 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 15 bázisponttal emelkedtek. Május elején 2023 ősze óta most először változás történt az alapkamatban. A Monetáris Tanács 50 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre, amely megegyezett a piaci várakozásokkal, így az alapkamat 5,25%-ra módosult. Adam Glapiński jegybankelnök hangvétele azonban szigorú maradt: elmondása szerint habár csökkent az infláció, nem múlt el teljesen a veszély, különösen az élelmiszerárak és a szolgáltatás-infláció jelentenek problémát. A lengyel elnökválasztás első fordulója is májusban zajlott, így a jegybanki függetlenség és szigorúság hangsúlyozása kiemelten fontos volt. Az elnökválasztás során Rafał Trzaskowski és Karol Nawrocki került ki győztesként, azonban mivel egyik jelölt sem érte el az 50%-os többséget, második fordulóra kerül sor június elején. A gazdasági adatokra áttérve: az előzetes adatok alapján májusban a 4,3%-os piaci várakozások alatt végzett az infláció, éves összehasonlításban 4,1%-kal emelkedtek az árak a PSO szerint. Az adatot nagymértékben segítette a globális üzemanyagárak csökkenése. Az első negyedéves GDP növekedés erős lett, év/év alapon 3,2%-kal növekedett a lengyel gazdaság, mellyel ez EU-s országok élvonalába került. A beszerzési menedzser index májusban 47,1-re csökkent az előző havi 50,2-ről. A mutató így ismét az 50-es határérték alá esett, melynek legfőbb oka az új megrendelések csökkenésében és a termelés lassulásában keresendő. Az ipari termelés az év negyedik hónapjában 1,2%-os növekedést produkált. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az év harmadik hónapjában 15 141 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiánya a GDP 7,1%-ára került. Továbbra is enyhén felülsúlyozott pozíciót tartunk a lengyel állampapírokban, mivel globálisan némi makrogazdasági lassulásra számítunk, a nyersolajárak alacsony szintje pedig kordában tarthatja az inflációs kockázatokat. Az eurózóna gazdasága szintén lassul, miközben a lengyel infláció az előtűnk álló hónapokban várhatóan 4% közelében stabilizálódhat, mielőtt az év második felében 3% közelébe térhet vissza. Ez a folyamat támogathatja a lengyel kötvénypiacot. Kockázati tényezőt jelent ugyanakkor a kamatcsökkentési várakozások magas szintje, valamint a lengyel elnökválasztás.

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:	17 270 797 811 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	53 526 611 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,149579 PLN

FORGALMAZÓK

Vienna Life TU na Zycie S.A. Vienna Insurance Group

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	61,10 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	38,47 %
Számlapénz	0,64 %
Kötelezettség	-0,40 %
Követelés	0,22 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	2,57 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

POLGB 2034/10/25/34 5% (Lengyel Állam)
POLGB 2029/07/25 4,75% (Lengyel Állam)
BGOSK 07/03/25 1.25% (Bank Gospodarstwa Krajowego)
POLGB 2032/04/25 1,75% (Lengyel Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

KOCKÁZATI SZINT

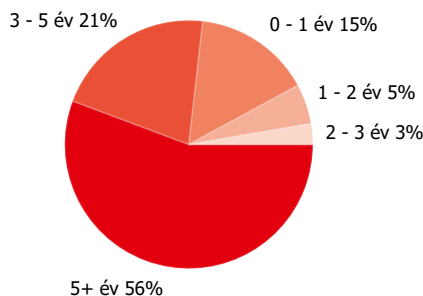
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

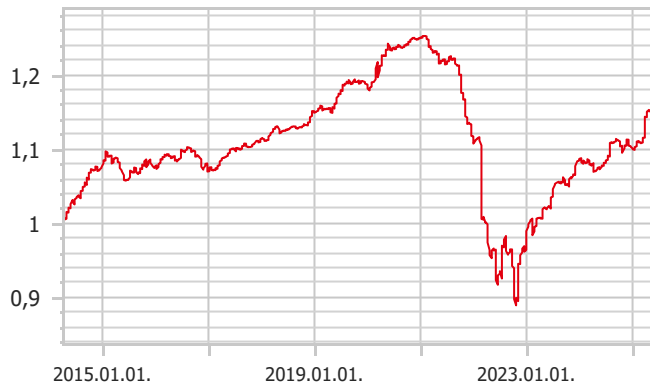
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	4,46 %	4,78 %
indulástól	1,26 %	3,06 %
1 hónap	-0,36 %	-0,26 %
3 hónap	3,15 %	3,35 %
2024	1,63 %	3,27 %
2023	12,73 %	12,80 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2025.05.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,59 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	3,50 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	6,37 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,58 %
WAM (átlagos lejárat)	4,56 év
WAL (átlagos élettartam)	5,45 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25.	25,47 %
POLGB 2029/07/25 4,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25.	18,04 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	13,86 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	11,64 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,85 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,22 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	4,97 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.	3,57 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25.	2,98 %
BGOSK 2028/03/12 1,75%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2028.03.12.	2,65 %

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 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu