

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 mondhatók 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 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 júniusban gyenge teljesítményt nyújtottak: a 3 éves lejáraton a hozamok 11 bázisponttal-, az 5 éves lejáraton 4 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 16 bázisponttal emelkedtek. A június eleji kamatdöntő ülésen nem változtatott a lengyel jegybank az irányadó rátán, így az jelenleg is 5,25%-on áll. Glapinski jegybankelnök ismét szigorú hangvételt ütött meg, hiszen összességében felfelé mutató inflációs kockázatokat lát az erősödő fogyasztás és a magas bérnövekedés miatt. Habár rövidtávon a szabályozott energiaárak csökkentése segítheti a dezinflációt, középtávon továbbra is óvatos megközelítés indokolt, hiszen a laza fiskális politikának ugyancsak inflációt felhajtó hatása van lehet. Június elején a lengyel elnökválasztás második fordulóján Karol Nawrocki került ki győztesként. Később emiatt Donald Tusk miniszterelnök bizalmatlansági szavazást kezdeményezett, de végül a többség mellette szavazott, így továbbra is nehezített lesz a politikai döntéshozatal, hiszen az elnök bármikor élhet vétőjogával. A gazdasági adatokra áttérve: az előzetes adatok alapján júniusban a 4%-os piaci várakozások felett végzett az infláció, éves összehasonlításban 4,1%-kal emelkedtek az árak. Az adatot nagymértékben segíthette a globális üzemanyagárak csökkenése és az élelmiszerárak emelkedésének lassulása. A beszerzési menedzser index júniusban 44,8-ra csökkent az előző havi 47,1-ről. A mutató így ismét az 50-es határérték alatt van, melynek legfőbb oka az új megrendelések csökkenésében és a termelés lassulásában keresetendő. Az ipari termelés az év ötödik hónapjában 3,9%-os növekedést produkált. Ami pedig az államháztartást illeti, a lengyel állam az év ötödik hónapjában 16 872 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 7,2%-ára került.

A lengyel kormány jelentős készpénz tartalékai, az attraktívabb értékeltség, a romló amerikai adatok, és a július 9-e közeledte, amikor a vámháború újabb köre okozhat izgalmakat, együtt azt jelentheti, hogy pozitívabbak a lengyel kötvénypiaci kilátásaink, és a magasabb hozamszinteken hozzáadtunk a hosszú kötvény kitettségünkhöz.

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:	17 054 581 534 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	52 916 884 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,149036 PLN

FORGALMAZÓK

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	61,21 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	38,31 %
Számlapénz	0,55 %
Kötelezettség	-0,19 %
Követelés	0,15 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	5,93 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,85 %
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

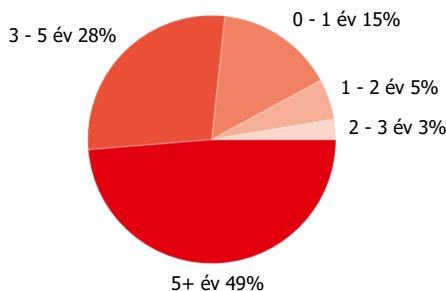
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

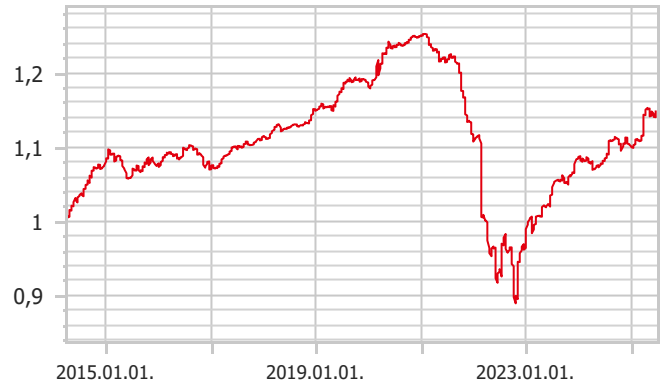
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	4,41 %	4,96 %
indulástól	1,24 %	3,05 %
1 hónap	-0,05 %	0,16 %
3 hónap	2,44 %	2,76 %
2024	1,63 %	3,27 %
2023	12,73 %	12,80 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2025.06.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,59 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	3,40 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	5,75 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,52 %
WAM (átlagos lejárat)	4,52 év
WAL (átlagos élettartam)	5,37 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25.	25,50 %
POLGB 2029/07/25 4,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25.	18,14 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.	13,95 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.	11,66 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.	6,74 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.	5,29 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.	4,86 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.	3,58 %
US 10YR NOTE (CBT)Sep25 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2025.09.19.	3,36 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25.	2,98 %

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