

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 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

Az infláció májusban ismét alacsonyabb lett a konszenzusos várakozásoknál (2,5% éves szinten a várt 2,8%-kal szemben), ami már a hatodik egymást követő lefelé mutató meglepetés volt Lengyelországban. Ennek fő oka az élelmiszerárak csökkenése és az erősebb valuta volt, azonban a maginfláció is 4% alá esett. Ennek ellenére az NBP nem változtatott retorikáján, éppen ellenkezőleg: a kamatsökkentés valószínűsége szinte nulla 2024-ben, és a hivatalos állásfoglalás szerint csak 2025 második negyedévében lesz lehetőség a lazításra. Ennek ellenére a lengyel rövid lejáratú hozamok jelentősen csökkentek június folyamán, szinte teljesen technikai tényezők miatt (nincs kibocsátás rövid papírokból, és a szokásos aukciók helyett több csereaukciót tartanak Lengyelországban), a legrövidebb lejáratok az alapkamatnál mintegy 100 bázisponttal alacsonyabb szintre csökkentek. Ez természetesen javítja a hosszabb lejáratú kötvények értékeltségét is, a sokkal alacsonyabb maghozamok és a még alacsony infláció mellett. A technikai tényezők meglehetősen támogatóak: a felárak jelentősen javultak a magországokhoz és a regionális társakhoz képest, a lengyel görbe meglehetősen meredekké vált, a MinFin a bruttó 2024-es finanszírozási gényt több mint 70%-át már finanszírozta, miközben a hosszú lejáratú lengyel hozamok még mindig közel vannak a 2024-ben látott csúcshoz. A helyi piacon a lejáratok is jelentősek lesznek júliusban Lengyelországban. A külföldiek lengyel állampapír kitettsége is nagyon alacsony. A globális adatok a növekedés gyengülésére utalnak, a nyersanyagárak az elmúlt hónapban jelentősen csökkentek, bár az olajárak gyenge május után visszapattantak. Mindezek figyelembevételével konstruktívabbá váltunk a lengyel kötvények tekintetében.

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: | 15 875 335 810 HUF |
| P sorozat nettó eszközértéke: | 55 287 783 PLN |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,080940 PLN |

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Spółka

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa | Részarány |
|--------------------------------------|-----------------|
| Államkötvények | 60,22 % |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 38,60 % |
| Számlapénz | 1,13 % |
| Követelés | 0,08 % |
| Kötelezettség | -0,05 % |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke | 0,02 % |
| Összesen | 100,00 % |
| Származtatott ügyletek | 1,71 % |
| 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) |
| POLGB 2028/07/25 7,5% (Lengyel Állam) |

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

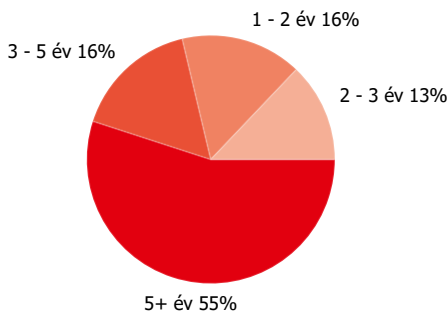
| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

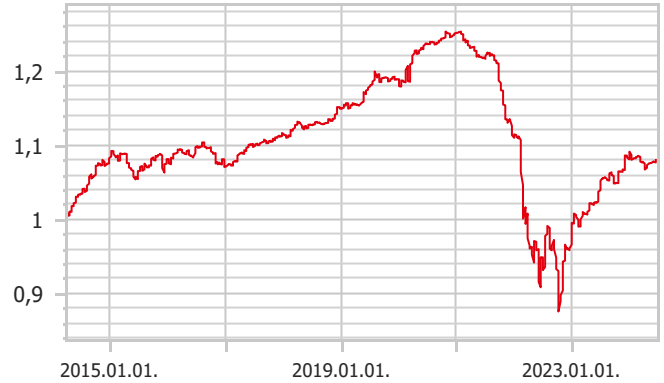
| Időtáv | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| YTD | -0,18 % | 0,99 % |
| indulástól | 0,76 % | 2,64 % |
| 1 hónap | 0,49 % | 0,71 % |
| 3 hónap | 0,03 % | 0,75 % |
| 2023 | 12,73 % | 12,80 % |
| 2022 | -13,69 % | -5,03 % |
| 2021 | -10,96 % | -9,74 % |
| 2020 | 5,35 % | 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 - 2024.06.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

| | |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján | 3,48 % |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján | 3,47 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján | 8,14 % |
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján | 6,67 % |
| WAM (átlagos lejárat) | 4,26 év |
| WAL (átlagos élettartam) | 4,96 év |

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa | Típus | Partner / kibocsátó | Lejárat | Arány (%) |
|-------------------------|----------|-----------------------------|-------------|-----------|
| POLGB 2032/04/25 1,75% | kamatozó | Lengyel Állam | 2032.04.25. | 20,34 % |
| POLGB 2029/07/25 4,75% | kamatozó | Lengyel Állam | 2029.07.25. | 14,81 % |
| BGOSK 07/03/25 1.25% | kamatozó | Bank Gospodarstwa Krajowego | 2025.07.03. | 14,02 % |
| POLGB 2028/07/25 7,5% | kamatozó | Lengyel Állam | 2028.07.25. | 10,57 % |
| POLGB 2027/05/25 3,75% | kamatozó | Lengyel Állam | 2027.05.25. | 7,51 % |
| BGOSK 2030/06/05 2,125% | kamatozó | Bank Gospodarstwa Krajowego | 2030.06.05. | 6,64 % |
| BGOSK 2027/04/27 1,875% | kamatozó | Bank Gospodarstwa Krajowego | 2027.04.27. | 5,25 % |
| BGOSK Float 06/12/31 | kamatozó | Bank Gospodarstwa Krajowego | 2031.06.12. | 5,16 % |
| BGOSK 2033/07/21 2,25% | kamatozó | Bank Gospodarstwa Krajowego | 2033.07.21. | 3,59 % |
| POLGB 2033/10/25 6% | kamatozó | Lengyel Állam | 2033.10.25. | 3,08 % |

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