

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyünk 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 mondhatók 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 augusztusban vegyes teljesítményt értek el: a 3 éves lejáraton a hozamok 6 bázisponttal csökkentek, az 5 éves lejáraton többnyire változatlan szinten maradtak, a 10 éves lejáraton pedig 10 bázispontos növekedés volt tapasztalható. Az alapkamat még mindig 5,75%-on áll, és ezt a szeptember eleji kamatdöntő ülés alkalmával sem változtatta meg a Monetáris Tanács. Jelenleg az infláció az előzetes adatok szerint augusztusban 4,3% volt az előző év azonos időszakához viszonyítva, így már ötödik hónapja nő folyamatosan az áremelkedés üteme, ami főként az élelmiszerárak emelkedésének köszönhető. A beszerzési menedzser index augusztusban 47,8-ra emelkedett az előző havi 47,3-ról, és így jelentősen a piaci várakozások felett végzett. A mutató így már a 28. hónapja tartózkodik az 50-es határérték alatt. Az új megrendelések még mindig csökkenő trendben vannak, de az exportértékesítések is jelentős esést könyveltek el a hónapban. Az ipari termelés az év hetedik hónapjában 4,9%-os növekedést produkált, de még így is a 7,3%-os piaci várakozások alatt végzett. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az év hetedik hónapjában 12 864,9 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 4,45%-ra került. A hónap során a 2025-ös költségvetési tervezet is elfogadásra került, ami a vártnál jóval nagyobb volumenű lett, a GDP 7,3%-ra rúg majd a jövő évi deficitcél. A hónap során az 5,1-5,2%-os sávban realizáltuk a lengyel hosszú kötvényekben kialakított felülsúlyunkat, némi alulsúlyra alakítva a teljes kitétséget, ami különösen a 2025-ös költségvetési tervezet elfogadását követő hozamemelkedésben volt kifizetődő. Tekintettel a globális makrokörnyezetre, ez pániknak tartottuk, így a korábban eladott hosszú kötvényeink nagy részét visszavásároltuk.

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:	15 992 526 442 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	54 774 353 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,105461 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	57,71 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	38,61 %
Kötelezettség	-38,21 %
Követelés	31,99 %
Számlapénz	9,91 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	1,75 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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)

POLGB 2028/07/25 7,5% (Lengyel Állam)

KOCKÁZATI SZINT

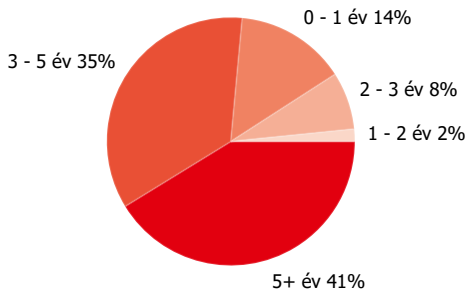
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

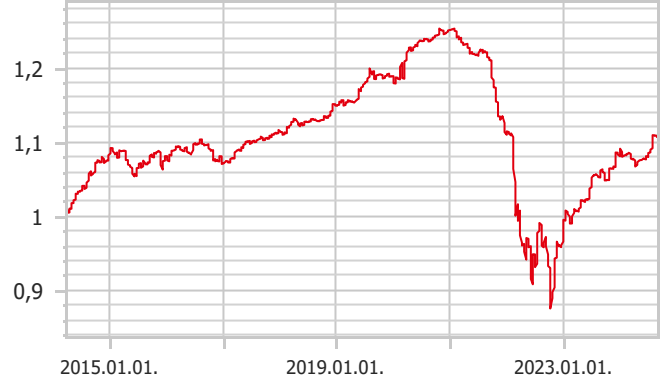
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	2,09 %	3,15 %
indulástól	0,97 %	2,81 %
1 hónap	0,64 %	0,63 %
3 hónap	2,77 %	2,87 %
2023	12,73 %	12,80 %
2022	-13,69 %	-5,03 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.03.28 - 2024.08.31



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	3,68 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	3,70 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	8,23 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	6,72 %
WAM (átlagos lejárat)	4,28 év
WAL (átlagos élettartam)	5,05 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2029/07/25 4,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2029.07.25. 18,40 %
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03. 13,92 %
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25. 11,79 %
POLGB 2028/07/25 7,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2028.07.25. 10,03 %
POLGB 2034/10/25/34 5%	kamatozó	Lengyel Állam	2034.10.25. 9,27 %
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05. 6,84 %
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27. 5,30 %
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12. 5,18 %
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21. 3,56 %
POLGB 2033/10/25 6%	kamatozó	Lengyel Állam	2033.10.25. 3,14 %

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